

VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE



ROUTE
2025

REPORTE ANUAL 2016

Dirección de la Emisora: Autopista México Puebla Km. 116 más 900 San Lorenzo
Almecatla, Cuautlancingo, Puebla, C.P. 72700

Características de los títulos en circulación:

Clave de cotización: **VWBANK**

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

El programa de Certificados Bursátiles que se describe en el presente Reporte Anual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante Oficio 153/31750/2011 de fecha 29 de noviembre de 2011, Oficio 153/8632/2012 de fecha 13 de junio de 2012 y Oficio 153/107697/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014.

Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3267-4.18-2011-001-01, 3267-4.18-2011-001-02 y 3267-4.18-2011-001-03 en el RNV y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

VWFS AG como tenedora de la Emisora, confirma en su reporte anual que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos.

Asimismo el Emisor se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones; Escisiones.

El Emisor se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones del Emisor conforme a los Certificados Bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un Caso de Vencimiento Anticipado, y (iii) se entregue al Representante Común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

Gravámenes.

El Emisor se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de Activos.

El Emisor se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas del Emisor, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice el Emisor en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un Caso de Vencimiento Anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia del Emisor.



Índice

	Página
I. Títulos en circulación de la Emisora	
1. Características de los títulos en circulación de la Emisora	4
II. Información general	
1. Glosario de términos y definiciones	9
2. Resumen ejecutivo	
2.1 Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple	14
2.2 Volkswagen Financial Services AG	18
2.3 Información financiera	26
3. Factores de riesgo	
3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank	41
3.2 Factores de riesgo relacionados con México	45
3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores	47
3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía	49
4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)	51
5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores	51
6. Destino de los fondos	51
7. Documentos de carácter público	51
III. Información de la Emisora	
1. Historia y desarrollo de la Institución	
1.1 Datos generales	52
1.2 Desarrollo de la Institución	54
2. Descripción del negocio	
2.1 Actividad principal	60
2.2 Canales de distribución	67
2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos	69
2.4 Principales clientes	69
2.5 Legislación aplicable y situación tributaria	69
2.6 Recursos humanos	81
2.7 Desempeño ambiental	81
2.8 Información de mercado y ventajas competitivas	81
2.9 Estructura corporativa	89
2.10 Descripción de los principales activos	89
2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	89
2.12 Dividendos	89
2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros	89
IV. Información financiera	
1. Información financiera	89
2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	103
3. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS - Garante	103
4. Información de créditos relevantes	112
5. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera	



5.1 Resultados de operación	114
5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital	119
5.3 Control interno	126
6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	127
V. Administración	
1. Auditores externos	129
2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés	129
3. Administradores y accionistas	130
4. Estatus sociales y otros convenios	143
VI. Personas responsables	146
VII. ANEXOS	
Anexo I – Estados financieros consolidados dictaminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015	
Anexo II – Informe del Comisario	
Anexo III – Reporte anual 2016 VWFS AG	



I. Títulos en circulación de la Emisora

1. Características de los títulos en circulación de la Emisora

Títulos a largo plazo

Clave de pizarra	Principales características
VWBANK-14	Certificados Bursátiles de largo plazo; diez millones de títulos con valor nominal de \$100 (cien pesos MN.) emitidos el 16 de diciembre de 2014 e intereses pagaderos cada 28 días calculados sobre una tasa bruta anual de TIIE más un spread de 0.30%. El valor total de la emisión es por un monto total de \$1,000 millones.



VOLKSWAGEN BANK

S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

CON BASE EN EL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO BANCARIO DE DINERO A PLAZO, PAGARÉS CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO Y BONOS BANCARIOS (LOS "VALORES"), CON CARÁCTER REVOLVENTE ESTABLECIDO POR VOLKSWAGEN BANK, S.A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE (EN LO SUCESIVO, INDISTINTAMENTE, "VOLKSWAGEN BANK" O EL "EMISOR"), POR UN MONTO DE HASTA \$7,000,000,000.00 (SIETE MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) (EL "PROGRAMA"), DESCRITO EN EL PROSPECTO DE DICHO PROGRAMA, SE LLEVA A CABO LA PRESENTE OFERTA PÚBLICA DE 10,000,000 CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) CADA UNO (LOS "CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS").

Los términos con mayúscula inicial utilizados en el presente Suplemento y que no se definen en el mismo, tendrán el significado que se les atribuye en el prospecto del Programa.

MONTO TOTAL DE LA OFERTA \$1,000,000,000.00 (un mil millones de pesos 00/100 M.N.)

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS

Emisor:	Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Número de Emisión al amparo del Programa:	Tercera emisión.
Clave de Pizarra:	"VVBANK 14".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles Bancarios.
Tipo de Oferta:	Pública, primaria y nacional.
Denominación:	Los Certificados Bursátiles Bancarios están denominados en pesos, moneda nacional.
Monto Total Autorizado del Programa:	\$7,000,000,000.00 (siete mil millones de pesos 00/100 M.N.). El Programa tiene el carácter de revolvente. Mientras el Programa continúe vigente, podrán realizarse tantas Emisiones como sean determinadas por Volkswagen Bank, siempre que el valor de los Valores en circulación no rebase el monto total del mismo, en el entendido que, tratándose de Emisiones denominadas en UDI, Dólares o Euros, el saldo de principal relativo a dichas Emisiones se determinará considerando la equivalencia en Pesos de la UDI, el Dólar o el Euro en la fecha de la Emisión correspondiente.
Vigencia del Programa:	1,825 días, lo que equivale a 5 años a partir de la autorización del Programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Monto de la Emisión:	\$1,000,000,000.00 (un mil millones de pesos 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios:	\$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	10 de diciembre de 2014.
Fecha de Cierre de Libro:	11 de diciembre de 2014.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos:	15 de diciembre de 2014.
Fecha de Emisión:	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Registro en Bolsa:	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Liquidación:	16 de diciembre de 2014.
Fecha de Vencimiento:	11 de diciembre de 2018.
Mecanismo de Colocación:	Cierre de libro tradicional.
Mecanismo de Asignación:	Asignación discrecional a tasa única.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	1,456 días.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	\$997,739,758.74 (novecientos noventa y siete millones setecientos treinta y nueve mil setecientos cincuenta y ocho pesos 74/100 M.N.). Para mayor información ver la sección "III. Destino de los Fondos" del presente Suplemento.
Garantía:	Los Certificados Bursátiles Bancarios que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el prospecto del Programa. Los Certificados Bursátiles Bancarios no contarán con garantía del IPAB. Para mayor información ver "Anexo 9: Garantía y Traducción Oficial al Español" del Prospecto.
Tasa de Interés:	A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles Bancarios devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada Período de Intereses y que registrará precisamente durante ese Período de Intereses.
	La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.30 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIE") o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIE a plazo de 28 días se utilizará la TIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Bancarios, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.30 puntos porcentuales a la Tasa TIE o a la Tasa de Interés de Referencia se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.
	Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles Bancarios y que se reproduce en este Suplemento. Para mayor información ver la sección "I. Características de la Oferta" del presente Suplemento.
	Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable al Primer Período: 3.60% (tres punto sesenta por ciento).
	Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles Bancarios a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles Bancarios más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
	Periodicidad en el Pago de Intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles Bancarios se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de enero de 2015.
	Amortización de Principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento al valor nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios.
	Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles Bancarios contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
	Obligaciones de dar, hacer y no hacer del Emisor y del Garante: El Emisor y el Garante han asumido las obligaciones establecidas en el título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
	Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "Aaa.mx", la cual significa "Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte en relación a otros emisores o emisiones locales."
	Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mxAAA", la cual significa "La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional."
	La calificación otorgada por las agencias calificadoras de valores no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la agencia calificadora de valores respectiva.
	Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses: El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Ineval") ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Colonia Cuauhtémoc, Delegación Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México – Puebla, Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
	Depositario: S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
	Posibles Adquirentes: Personas físicas y morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente.
	Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles Bancarios se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles Bancarios deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles Bancarios, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
	Aumento en el Número de Certificados Bursátiles Bancarios emitidos al Amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en este Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Bancarios adicionales a los Certificados Bursátiles Bancarios a que se refiere el título que documenta la presente Emisión. Para mayor información ver la sección "I. Características de la Oferta" del presente Suplemento.
	Representante Común: CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

INTERMEDIARIO COLOCADOR



**Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero BBVA Bancomer**

Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3267-4.18-2011-001-03 en el RNV y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwb.com.mx. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento.

El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con el Intermediario Colocador.

México, D.F., 16 de diciembre de 2014.

Autorización de CNBV para su publicación No. 153/107697/2014 de fecha 10 de diciembre de 2014.

Información general

1. Glosario de términos y definiciones

A menos que el contexto indique lo contrario, para efectos del presente Reporte, los siguientes términos tendrán el significado que se les atribuye a continuación y podrán ser utilizados indistintamente en singular o plural.

"Afasa de VW"	Autofinanciamiento Automotriz, S. A. de C. V.
"Alemania"	República Federal de Alemania.
"Autofin"	Autofinanciamiento México, S. A. de C. V.
"Banco de México"	El Banco de México.
"Banorte"	Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
"BANXICO"	Banco de México.
"BBVA Bancomer"	BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA.
"BMV"	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
"Bonos bancarios"	Significa los bonos bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LIC y la Circular 2019/95.
"CCP"	Significa el Costo de Captación a Plazo de Pasivos en Pesos que publica el Banco de México.
"CEDES" o "Certificados de Depósito Bancarios"	Significa los certificados de depósito bancario de dinero a plazo fijo que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LIC y la Circular 2019/95.
"CEBURES" o "Certificados Bursátiles Bancarios"	Significa los certificados bursátiles bancarios que pueden ser emitidos por Volkswagen Bank al amparo del Programa de conformidad con la LMV y la Circular 2019/95.
"CETES"	Significa los Certificados de la Tesorería de la Federación.
"Circular Única de Bancos"	Significa las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV.
"Circular Única de Emisoras"	Significan las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del mercado de valores expedidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas posteriormente.
"Circular 2019/95"	Significa la Circular 2019/95 relativa a operaciones pasivas, activas y de servicios de banca múltiple,



expedida por Banco de México el 20 de septiembre de 1995, según la misma ha sido modificada posteriormente.

“CNBV”	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“CONDUSEF”	Significa la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros.
“CONSAR”	Significa la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
“Criterios contables”	Significa los “Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito”, contenidos en la Circular Única de Bancos, según hayan sido o sean modificadas o sustituidas.
“Distribuidores elegibles”	Significa las agencias distribuidoras de automóviles de las Marcas VW ubicadas en México, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo VW eventualmente comercialice en México.
“Dólar”, “Dólares”, “E.U.A.\$” o “USD”	Significa la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
“DRPA” o “Cuenta de depósito”	Significa depósito retirable previo aviso.
“Emisión”	Significa cualquier emisión de valores que Volkswagen Bank lleve a cabo de conformidad con el Programa.
“Estados Unidos”	Significa los Estados Unidos de América.
“Euros” o “€”	Significa la moneda de curso legal en la Unión Europea.
“EURIBOR”	Significa la tasa de interés conocida como <i>European Interbank Offered Rate</i> .
“Garante” o “VW Financial Services AG” o “VWFS AG”	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
“Grupo VW”	Significa, conjuntamente, las diversas empresas que forman parte del grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
“GSF”	Significa Gerente de Servicios Financieros.
“HSBC”	Significa HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC.
“IETU”	Significa el Impuesto Empresarial a Tasa Única.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda o sustituya.



“Intermediarios colocadores”	Significa, conjuntamente, HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC; Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander; Acciones y Valores Banamex, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex; Ixe Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S. A. de C. V., Grupo Financiero Bancomer; y, de ser el caso, cualquier otra casa de bolsa que actúe como intermediario colocador respecto de alguna Emisión al amparo del Programa.
“IPAB”	Significa el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“Ley del IPAB”	Significa la Ley de Protección al Ahorro Bancario.
“LGTOC”	Significa la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LIBOR”	Significa la tasa de interés conocida como <i>London Inter Bank Offered Rate</i> .
“LIC”	Significa la Ley de Instituciones de Crédito.
“LISR”	Significa la Ley del Impuesto Sobre la Renta.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“Marcas VW”	Significa las marcas Volkswagen, Seat, Audi, Porsche y Bentley, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“NAFIN”	Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo.
“NIF”	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C.
“NIIF”	Significa las Normas de Información Financiera Internacionales (<i>International Financial Reporting Standards - IFRS</i>).
“Pagaré”, “PRLV” o “Inversión a plazo”	Significan los Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que se emitan al amparo del Programa.
“Peso”, “Pesos”, o “\$”	Significa la moneda de curso legal en México.
“PLD”	Significa prevención de lavado de dinero.
“Programa”	Significa el programa para la emisión de Valores de Volkswagen Bank que se describe en el presente



	Reporte.
"PTU"	Significa la participación de los trabajadores en las utilidades.
"Reglas de capitalización"	Significan las Reglas para los Requerimientos de Capitalización de Instituciones de Banca Múltiple emitidas por la SHCP y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 28 de diciembre de 2005 modificadas por última vez mediante resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 6 de septiembre de 2006.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores.
"Scotiabank"	Significa Scotiabank Inverlat, S. A., Institución de Banca Múltiple.
"SHCP"	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
"SICREA"	Sistema de Crédito Automotriz, S. A. de C. V.
"SUAUTO"	Sistema Único de Autofinanciamiento, S. A. de C. V.
"Suplemento"	Significa cualquier suplemento al presente Prospecto que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una Emisión de Valores al amparo del Programa.
"SWAP" o "swap"	Significa contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar flujos de efectivo en fechas futuras preestablecidas, sobre un valor nominal o de referencia.
"Tenedores"	Significa los tenedores de los Valores.
"TIIE"	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
"UDIBONOS"	Significa Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal denominados en UDIs.
"UDIs"	Significa las Unidades de Inversión cuyo valor en pesos se publica por Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
"Valores"	Significa los Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios.
"Volkswagen Bank" o la "Emisora" o "VW Bank" o la	Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple.



“Institución”	
“Volkswagen Leasing” o “VW Leasing”	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
“Volkswagen Servicios”	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.
“VW AG”	Volkswagen Aktiengesellschaft.
“VWFS AG” o “VW Financial Services”	Volkswagen Financial Services AG.
“VW México”	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
“VW”	Volkswagen



2. Resumen ejecutivo

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este reporte. Dicho resumen no incluye toda la información que debe considerarse en la toma de decisiones respecto a los certificados bursátiles. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo el documento, incluyendo la sección titulada "II. Información general – 3. Factores de riesgo". Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2016, salvo que se indique algo distinto.

2.1 Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional enfocadas a otorgar financiamiento y productos financieros para financiar la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. A la fecha de este reporte, Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C. estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo Volkswagen en México y ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Bank proporciona principalmente servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro a través de un depósito retirable previo aviso "DRPA" y de inversión a través de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento "PRLV" a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo VW. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como morales, aunque en su negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas. Volkswagen Bank ofrece productos específicos para atender las necesidades de cada perfil de cliente.

Volkswagen Bank de manera constante analiza y evalúa su cartera de productos financieros con miras a continuar ofreciendo a su clientela productos atractivos e innovadores que satisfagan sus necesidades. Los productos financieros descritos en este Reporte pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

Volkswagen Bank se constituyó en México en 2007 habiendo obtenido el 17 de octubre de 2007 de la SHCP la autorización necesaria para operar como institución de banca múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización necesaria para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos y operaciones con valores.

El área financiera de Volkswagen inició sus actividades en México en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. VW suspendió sus



actividades de financiamiento en México durante la crisis económica de 1995. En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.). En 2006 fue constituida VW Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento y arrendamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles de las marcas del grupo VW a través de distribuidores elegibles.

En 2007, fue constituido Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como "banco directo". El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 70 años de experiencia en el sector internacional y en México, cuenta con más de 40 años de experiencia en el sector de servicios financieros y de arrendamiento.

Desde que inició operaciones a mediados de 2008, Volkswagen Bank ha funcionado bajo un modelo innovador de banco directo, sin sucursales tradicionales. El servicio se presta directamente al cliente mediante la transmisión de mensajes de datos vía internet o vía centro de atención telefónica a clientes de Volkswagen Bank, mediante los cuales el cliente puede ejecutar operaciones bancarias, realizar consultas o disponer de ciertos servicios ofrecidos por el Banco. Consistente con su modelo de banco directo, en un inicio, las operaciones de Volkswagen Bank se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes y clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León, y en la Ciudad de México. Lo anterior, con el objetivo de atraer a la base de clientes de la concesionaria y penetrar el mercado aprovechando la base de clientes y la reputación de la marca Volkswagen en México.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente, 359 y 336 empleados, respectivamente, contratados a través de su subsidiaria Volkswagen Servicios. En virtud de su modelo de operación como banco directo, Volkswagen Bank no cuenta con sucursales ni con cajeros automáticos.

Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia en los 31 estados de la República Mexicana y en la Ciudad de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de "Inicio Online", un servicio que consiste en el uso de una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el Banco. A través de este modelo de crecimiento Volkswagen Bank ha mantenido su modelo de banco directo, que le ha permitido distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Desde su constitución y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG, lo que le ha permitido fortalecer su índice de capitalización por arriba del mínimo requerido por la legislación aplicable hasta alcanzar un índice de capitalización de 15.78% al 31 de diciembre de 2016. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, de las inversiones realizadas por VW Financial Services AG en la sociedad y los excelentes resultados de los últimos 3 años, le han permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.



Al cierre de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,707, \$1,564 millones y \$1,408 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 15.78%, 17.14%, y 15.66% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.5, 1.7 y 1.6, respectivamente.

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, emisiones de certificados bursátiles bancarios y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos.

En el negocio de financiamientos, al 31 de diciembre de 2016, Volkswagen Bank contaba con 51,982 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de \$4,691 millones. Todos los clientes de Volkswagen Bank en el negocio de financiamiento son personas físicas y ninguno es individualmente relevante para sus operaciones ni concentra un porcentaje significativo de sus operaciones de financiamiento.

En lo que respecta al negocio de captación, al 31 de diciembre de 2016, Volkswagen Bank contaba con 4,584 cuentas DRPA y 1,617 contratos PRLV; 6,201 cuentas en total de las cuales eran 5,811 contratos de personas físicas y 390 eran personas morales.

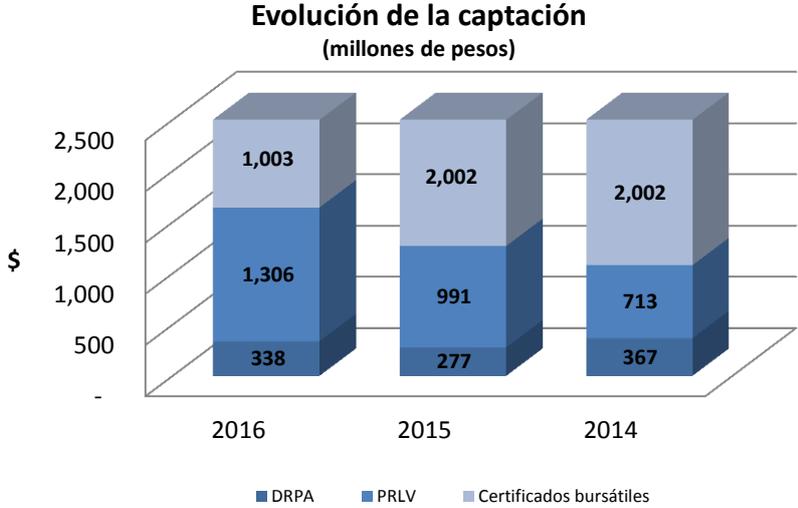
Al 31 de diciembre de 2016 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$2,647 millones de los cuales \$1,306 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$338 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$1,003 millones de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó una disminución de \$623 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015, Volkswagen Bank contaba con 4,449 cuentas DRPA y 1,322 contratos PRLV; 5,771 cuentas en total de las cuales eran personas físicas y 392 eran personas morales. La captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$3,270 millones de los cuales \$991 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$277 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$2,002 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó un incremento de \$188 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$3,082 millones de los cuales \$713 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$367 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$2,002 de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles).



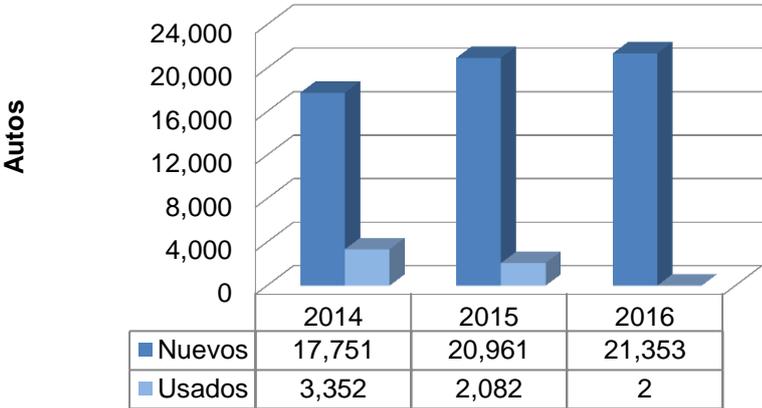
La gráfica de la página siguiente presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.



Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$4,935 \$4,842 y \$4,621 millones, respectivamente, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes.

La gráfica siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.

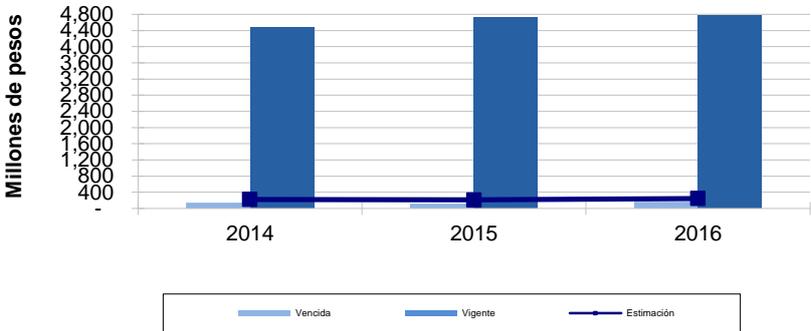
Contratos autos nuevos y usados



Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba \$4,691, \$4,634 y \$3,398 millones, de los cuales el 3.4%, 3.1% y 3.7% , respectivamente, corresponde a la cartera vencida. Volkswagen Bank registra como cartera vencida aquella cartera con incumplimientos de pago mayores a 90 días.

La gráfica siguiente muestra la evolución en los niveles de cartera de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014.

Análisis de la cartera de crédito



Volkswagen Bank está obligado de acuerdo con lo establecido en los criterios contables y con su política interna, a la determinación y establecimiento de reservas crediticias. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 dichas reservas estaban constituidas por \$244, \$208 y \$223 millones, respectivamente.

2.2 Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos, clientes de flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes. Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG ha consolidado todas las actividades post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

A partir del 1 de enero de 2016, Lars Henner Santelmann se hizo cargo, además de su función como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, de la Dirección Corporativa, de las divisiones de Seguros, Camiones y Autobuses, así como de las regiones China, India, ASEAN y Latinoamérica. Asimismo, el 1 de enero de 2016, el Dr. Christian Dahlheim fue designado como nuevo miembro del Consejo de Administración y relevó a Lars Henner Santelmann en las áreas de Ventas y

Mercadotecnia, así como en las regiones Alemania, Europa e Internacional de Volkswagen Financial Services AG. Por otra parte, las áreas de Tecnología de la Información y Procesos son responsabilidad del Dr. Mario Daberkow, en tanto que la esfera de competencia de Frank Fiedler abarca las áreas de Finanzas y Adquisiciones. Por último, Christiane Hesse está a cargo de las áreas de Recursos Humanos y Administración, mientras que el Dr. Michael Reinhart es responsable de las áreas de Gestión de Riesgos y Análisis Crediticio.

En 2016, se concluyó la integración de MAN Finance International GmbH (Munich) y de sus subsidiarias en el Grupo Volkswagen Financial Services AG dentro de la División de Camiones y Autobuses, lo cual incluyó la integración, desde una perspectiva de Derecho corporativo, de las compañías nacionales de MAN Finance International GmbH con las de Volkswagen Financial Services AG, así como la integración a esta última, de acuerdo con el concepto de cooperación internacional. De igual forma, en 2016 Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del Derecho corporativo. El objetivo de este proceso es que en adelante esté separado el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros, así como integrar este negocio a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017, se elaborarán planes detallados para esta reorganización y se llevarán a cabo los preparativos para su implementación, en cuanto a los cambios necesarios en las estructuras organizacionales. La intención de la reorganización es aumentar la transparencia y claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad de la estructura.

Adicionalmente, una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá en el futuro servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, mientras que el resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Desempeño financiero

La moderada tasa de crecimiento de la economía global disminuyó ligeramente en el ejercicio 2016; no obstante, Volkswagen Financial Services AG observó un buen desempeño. La utilidad de operación mejoró significativamente en 15.9%, hasta ubicarse en €1,641 millones (€1,416 millones). En particular, esta cifra aprovechó el impacto positivo que generaron mayores volúmenes y márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Por otra parte, los movimientos adversos en los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo en la utilidad de operación. La cifra también incluye pagos de apoyo del Grupo Volkswagen para compensar los mayores costos de financiamiento resultantes de la cuestión del diésel; dichos pagos se reconocieron como otros ingresos de operación. En consecuencia, la utilidad de operación no se vio afectada en forma negativa por la cuestión del diésel. La utilidad antes de impuestos se incrementó de un año a otro en €1,650 millones (€1,513 millones).

Por su parte, el retorno sobre capital disminuyó a 10.4% (11.3%), debido a que el capital contable aumentó considerablemente. Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendió a €3,824 millones, igualando la ligera disminución del ejercicio anterior (€3,836 millones). El desempeño positivo en todas las regiones, con excepción de Latinoamérica se vio compensado, en cierta medida, por los efectos del tipo de cambio y los mayores gastos resultantes de la campaña de desarrollo de confianza con las marcas y los concesionarios. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €188 millones (€353 millones) que se incluyen en las cifras, se atribuyeron a las fluctuaciones normales del mercado, en tanto que la cifra equivalente del ejercicio anterior se había visto afectada por la cuestión del diésel. En 2016, fue posible volver a reducir la reserva para



el riesgo de valor residual, la cual se había incrementado en 2015. Este cambio se refleja de diversas formas; en especial, en las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados; por lo tanto, fue posible reembolsar las cantidades de apoyo relacionadas que se recibieron el ejercicio anterior.

Los costos de riesgo por €672 millones se ubicaron al mismo nivel de los del ejercicio anterior (€672 millones). Mientras tanto, los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto del Brexit, bloqueo de ventas, etc.) en algunos países de la eurozona, así como en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación se incrementaron en €224 millones de un año a otro, al cerrar en €876 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas disminuyeron considerablemente, en comparación con el ejercicio anterior, principalmente como resultado del pago más elevado de comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento como parte de la campaña de desarrollo de confianza con las marcas y concesionarios.

Asimismo, los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €2,040 millones, lo cual reflejó el impacto positivo inicial derivado de los programas de eficiencia y costo. A pesar de ello, la razón de costo/ingreso fue superior a la del ejercicio anterior al ubicarse en 64% (63%), debido a que el valor de referencia (ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros) disminuyó de un año a otro, tal y como se describe con anterioridad. Adicionalmente, se agregó un total de €178 millones (€197 millones el ejercicio anterior) al renglón de reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó considerablemente en €53 millones de un año a otro, cerrando en €77 millones. Incluyendo la pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €85 millones (ganancia neta de €53 millones el ejercicio anterior) y los otros componentes de resultados, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €1,141 millones (baja de 5.6%).

Al amparo del convenio de transferencia de utilidades / pérdidas y control de Volkswagen Financial Services AG, en vigor, las utilidades por €130 millones que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, se transmitieron al accionista único, Volkswagen AG.

Asimismo, las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con alrededor de 46.5% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida, y generando una utilidad antes de impuestos de €659 millones (€681 millones).

Durante 2016, Volkswagen Bank GmbH mantuvo con éxito su sólida posición de mercado, respaldada por una atractiva gama de productos, así como una sólida lealtad de clientes y concesionarios, con lo cual logró una vez más una aportación significativa al desempeño de Volkswagen Financial Services AG.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2016. El número de contratos vigentes de esta compañía ha aumentado a más de medio millón de pólizas (cobertura de seguros de vehículos y reemplazo de autos nuevos (nuevos por antiguos)).



Asimismo, Volkswagen Versicherung AG siguió ampliando sus actividades de seguro directo e impulsó satisfactoriamente la internacionalización de su negocio en el ejercicio 2016. Actualmente, la compañía opera en doce mercados internacionales, con lo que complementa el negocio central de Alemania. Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2016, a un nivel de €441 millones. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €17,000 millones (€14,800 millones), lo cual derivó en una razón de capital contable de 13.0% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €130,100 millones.

Volkswagen Financial Services AG

Indicadores

<i>Cifras en millones de euros</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Total de activos	130,148	121,251	107,231
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento a minoristas	53,973	50,665	47,663
Financiamiento al mayoreo	14,638	13,967	12,625
Operaciones de arrendamiento	21,997	19,704	18,320
Activos arrendados	14,696	12,982	10,766
Depósitos de clientes	36,149	28,109	26,224
Capital social	16,951	14,811	11,931
Resultado operativo	1,641	1,416	1,293
Resultado antes de impuestos	1,650	1,513	1,317
Impuestos a la utilidad	(509)	(304)	(420)
Utilidad neta	1,141	1,209	897

<i>En %</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Razón costo/utilidad	64.0	63.0	60.0
Razón capital social	13.0	12.2	11.1
Razón capital esencial	11.7	12.0	10.3
Razón integral	12.6	12.1	10.7
Rendimiento sobre capital social	10.4	11.3	12.7



Número	31 de diciembre de		
	2016	2014	2014
Empleados	11,819	11,746	11,305
En Alemania	6,145	6,167	5,928
En el extranjero	5,674	5,579	5,377



Volkswagen Financial Services AG

Balances Generales Consolidados

	31 de diciembre de		
<i>Cifras en millones de euros</i>	2016	2015	2014
ACTIVO			
Efectivo	1,478	1,416	451
Cuentas por cobrar a instituciones	2,236	2,940	2,036
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:			
Financiamiento a minoristas	53,973	50,665	47,663
Financiamiento al mayoreo	14,638	13,967	12,625
Arrendamiento	21,997	19,704	18,320
Otras cuentas por cobrar	9,957	8,435	7,263
Instrumentos financieros derivados	1,297	1,178	955
Valores	2,993	2,936	2,013
Joint venture de acuerdo al método de	633	538	443
Otros activos financieros	288	206	156
Activos fijos			
Terreno, planta y equipo	314	317	307
Activos arrendados	14,696	12,982	10,766
Inversión en propiedades	14	15	22
Impuestos diferidos - Activos	1,834	1,703	1,145
Activos por impuestos	156	320	159
Otros activos financieros	3,495	3,780	2,723
Activos intangibles	150	149	184
Total activo	130,148	121,251	107,231
PASIVO			
Pasivos con instituciones financieras	17,034	15,721	13,135
Pasivo con clientes	49,454	43,764	38,721
Deuda garantizada	37,849	39,913	37,243
Instrumentos financieros derivados	413	249	446
Provisiones	1,690	1,449	1,493
Impuestos diferidos - Pasivos	1,151	1,072	318
Impuestos a las utilidades	494	329	311
Otros pasivos	1,929	1,599	1,429
Capital subordinado	3,183	2,344	2,204
Total pasivo	113,197	106,440	95,300
CAPITAL CONTABLE			
Capital suscrito	441	441	441
Reserva legal	10,449	9,224	6,964
Utilidades retenidas	6,564	5,634	4,807
Otras reservas	(503)	(488)	(281)
Total Capital Contable	16,951	14,811	11,931
Total Capital Contable y Pasivo	130,148	121,251	107,231



Volkswagen Financial Services AG

Estados de Resultados Consolidados

<i>Cifras en millones de euros</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Ingresos por negocio de financiamiento	3,848	3,909	3,700
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,260	1,333	1,300
Gastos por interés	(1,363)	(1,461)	(1,579)
Ingresos netos por negocio de seguros	79	56	45
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,824	3,836	3,466
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(672)	(672)	(469)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	3,152	3,165	2,997
Ingresos por comisiones	13	96	132
Resultado por instrumentos financieros derivados	(85)	53	(12)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	77	24	34
Utilidades de otros activos financieros	20	25	7
Gastos generales de administración	(2,040)	(2,062)	(1,893)
Otras utilidades de operación	512	212	52
Utilidad antes de impuestos	1,650	1,513	1,317
Impuestos a la utilidad	(509)	(304)	(420)
Utilidad neta	1,141	1,209	897

2.4 Información financiera

A continuación se presenta un resumen de la información financiera de Volkswagen Bank y del Garante, por los periodos y a las fechas que en cada caso se indica.

Las cifras correspondientes a Volkswagen Bank se presentan en millones de pesos y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

Las cifras correspondientes a VW Financial Services se presentan en millones de Euros y derivan de sus estados financieros consolidados auditados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los cuales han sido reportados a la BMV y la CNBV.

Los estados financieros de Volkswagen Bank han sido preparados de conformidad con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los Criterios contables, los cuales difieren en ciertos aspectos de las NIF. Los estados financieros del Garante, han sido preparados de conformidad con las NIIF.



Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Balances Generales Consolidados
(Cifras en millones de pesos)

	<u>31 de diciembre de</u>				<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos</u>				<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
DISPONIBILIDADES	\$ 646	\$ 453	\$ 251	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
DERIVADOS				Depósitos a plazo	\$ 1,644	\$ 1,268	\$ 1,080
Con fines de cobertura	33	-	-	Títulos de crédito emitidos	1,003	2,002	2,002
					2,647	3,270	3,082
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
Créditos de consumo	4,767	4,722	4,479	De corto plazo	1,004	190	50
Total cartera de crédito vigente	4,767	4,722	4,479	DERIVADOS			
CARTERA DE CRÉDITO				Con Fines de cobertura	-	2	3
Créditos de consumo	168	120	142	OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Total cartera de crédito vencida	168	120	142	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	12	31	30
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(244)	(208)	(223)	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	412	339	355
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,691	4,634	4,398		424	370	385
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	66	41	43	IMPUESTOS DIFERIDOS	20	6	-
BIENES ADJUDICADOS	2	2	2	CRÉDITOS DIFERIDOS	201	185	132
EQUIPO DE TRANSPORTE	93	86	70	TOTAL PASIVO	4,296	4,023	3,652
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	-	-	6	CAPITAL CONTABLE:			
OTROS ACTIVOS				CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	472	371	290	Capital social	1,081	1,081	1,081
TOTAL ACTIVO	\$ 6,003	\$ 5,587	\$ 5,060		1,081	1,081	1,081
				CAPITAL GANADO:			
				Resultado de ejercicios anteriores	390	278	186
				Reserva de capital	95	51	21
				Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	23	(2)	(2)
				Participación en subsidiaria	1	-	-
				Resultado neto	117	156	122
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,707	1,564	1,408
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 6,003	\$ 5,587	\$ 5,060

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas de orden</u>			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 49	\$ 24	\$ 30

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados Consolidados de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Ingresos por intereses	\$ 719	\$ 743	\$ 690
Gastos por intereses	(258)	(227)	(242)
Margen financiero	461	516	448
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(89)	(23)	(44)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	372	493	404
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(65)	(57)	(50)
Otros ingresos de operación	395	321	305
Gastos de administración y promoción	(535)	(483)	(399)
Resultado de operación	167	274	260
Participación en subsidiarias	(1)	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	166	274	260
ISR causado	(52)	(104)	(83)
IETU ejercicios anteriores	-	(3)	-
ISR diferido	3	(11)	(55)
Resultado neto	\$ 117	\$ 156	\$ 122

2.3.1 Resultados de operación

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país, los depósitos de regulación monetaria, además de las operaciones denominadas *call money*) y por las comisiones relacionadas con el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$719, \$743 y \$690 millones, respectivamente. Al cierre de 2016 los ingresos por intereses aumentaron 3.15%, respecto del mismo periodo de 2015. La Administración del Banco tomó la decisión de enfocar sus productos de crédito a las marcas Premium del Grupo VW.

Al 31 de diciembre de 2016 se tenían 51,982 contratos de crédito colocados, siendo un 2.14% menos que los celebrados al 31 de diciembre de 2015, cuando se tenían 53,121 contratos de crédito, representando un 5.13% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2014 (50,530 contratos).

En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos promedio (los activos productivos promedio son la suma de los saldos promedio de las disponibilidades, las inversiones en valores, los deudores por reporto, los derivados y la cartera de crédito vigente) pasaron de 14.9% al 31 de diciembre de 2014 a 15.2% al 31 de diciembre de 2015 y 13.6% al 31 de diciembre de 2016.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por cartera de crédito	\$ 660	\$ 689	\$ 631
Intereses por disponibilidades	8	2	13
Comisiones por el otorgamiento de créditos	51	52	46
	<u>\$ 719</u>	<u>\$ 743</u>	<u>\$ 690</u>

Gastos por intereses

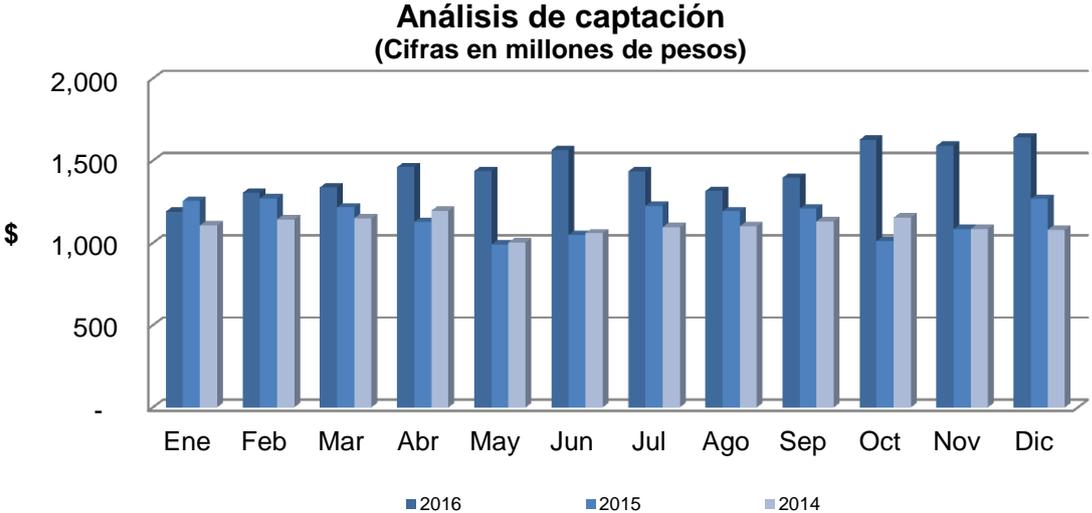
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por la Emisora con diversas instituciones financieras.

Al cierre del 2016, los gastos por intereses ascendieron a \$258 millones, 13.44% más respecto del mismo periodo de 2015 cuando representaron \$227 millones, lo anterior debido a que en 2016 los intereses por inversiones a plazo y los intereses por préstamos interbancarios se incrementaron por \$20 millones y \$34 millones, respectivamente, y la cancelación de intereses moratorios, los gastos por certificados bursátiles y los gastos provenientes de operaciones de cobertura disminuyeron por \$6 millones, \$8 millones y \$9 millones, mostrando un efecto neto de incremento de \$31 millones.



Al cierre del 2015, los gastos por intereses incrementaron a \$227 millones, 6.27% menos respecto del mismo periodo de 2014 cuando representaron \$242 millones, lo anterior debido a que en 2015 las comisiones asociadas al otorgamiento de crédito aumentaron \$7 millones, la cancelación de intereses moratorios mostro una disminución de \$18 millones, los gastos provenientes de operaciones de cobertura disminuyeron \$2 millones, los intereses por inversiones a plazo disminuyeron \$1 millón y se incrementaron los incentivos pagados a los concesionarios por \$10 millones y los intereses por préstamos interbancarios por \$3 millones, mostrando un efecto neto de disminución de \$15 millones.



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Tasa promedio captación	3.75%	3.03%	3.06%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2016, fue de \$461 millones, cifra que es 10.66% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2015 de \$516 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2015, fue de \$516 millones, cifra que es 15.15% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2014 de \$448 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 8.6%, 10.6% y 9.6%, respectivamente.



Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2016 se crearon \$89 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, \$66 millones mayor al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2015, cuando se situaron en \$23 millones, lo anterior como resultado de un incremento en la cartera de crédito durante el segundo semestre del año provocando el incremento en las reservas y a que no se concreto la venta de cartera en el año lo cual permite depurar el portafolio.

Al 31 de diciembre de 2015 se registraron \$23 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 47.73% inferior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2014, cuando se situaron en \$44 millones, lo anterior como resultado de un mejor comportamiento de pago de los clientes en 2015.

El Banco utiliza la metodología para la calificación de la cartera de crédito, basada en el modelo de "pérdida esperada", mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, con el fin de permitir una identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.5%, 2.5% y 3.1%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 representaban 1.5, 1.7 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2016, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$372 millones, siendo 24.54% menor que el obtenido en el mismo periodo de 2015, el cual se ubicó en \$493 millones. Lo anterior como resultado del incremento en la estimación para riesgos crediticios.

Al 31 de diciembre de 2015, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$493 millones, siendo 22.03% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2014, el cual se ubicó en \$404 millones. Lo anterior como resultado del incremento en los ingresos por intereses.

Comisiones y tarifas, neto

Comisiones y tarifas, neto, se integra por (por las comisiones y tarifas cobradas, por las comisiones y tarifas pagadas).

Al 31 de diciembre de 2016 se registraron \$65 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$8 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2015, las cuales ascendieron a \$57 millones. Esta variación se debió principalmente al incremento en las comisiones pagadas a los concesionarios por el crecimiento en el volumen de los créditos colocados.

Al 31 de diciembre de 2015 se registraron \$57 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$7 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2014, las cuales ascendieron a \$50 millones.



Este incremento fue debido a que se pagaron comisiones a los concesionarios por el crecimiento en el volumen de los créditos colocados.

Otros ingresos (egresos) de operación

Los otros ingresos de operación se integran principalmente por utilidades por servicios prestados a partes relacionadas, ingresos por la venta de autos recuperados, ingresos por comisiones por uso de instalaciones por las compañías aseguradoras, cancelación de provisiones. Al cierre de 2016, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2015, \$395 millones y \$321 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2016, se tuvo un incremento en la cancelación de excedentes de estimaciones por riesgos de crédito por \$53 millones, en ingresos por intereses por \$1 millón y disminución en el costo por venta de autos recuperados por \$1 millón y efecto de 16.8 millones por otros resultados integrales de la subsidiaria, respecto del mismo periodo del 2015.

Al cierre de 2015, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2014, \$321 millones y \$305 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2015, se tuvo un incremento de \$21 millones, respecto del mismo periodo del año anterior en la cancelación de otras cuentas de pasivo.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción incluyen gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, remuneraciones al personal, depreciaciones y amortizaciones, honorarios, aportaciones al IPAB, rentas, gastos no deducibles, otros gastos de administración y promoción, y otros ingresos o gastos de la operación.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$535 millones y en el mismo periodo de 2015 fueron \$483 millones, lo cual representa un incremento de \$52 millones. Esta variación se debe principalmente a que en 2016 los gastos de tecnología y los costos del personal de la compañía subsidiaria incrementaron \$12 millones y \$40 millones respectivamente.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$483 millones y en el mismo periodo de 2014 fueron \$399 millones, lo cual representa un incremento de \$84 millones. Esta variación se debe principalmente a que en 2015 los gastos por honorarios, gastos de tecnología, depreciaciones y amortizaciones se incrementaron \$8 millones, \$12 millones, 3 millones, respectivamente, en relación con el año anterior. Las cuotas de inspección y vigilancia se incrementaron \$2 millones y los costos del personal de la compañía subsidiaria incrementaron \$55 millones, respectivamente.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$49 millones, de los cuales \$52 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$3 millones de ingresos por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad presentan un decremento de \$52 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente al decremento en los ingresos fiscales relacionados con los intereses, ingresos diferidos y otros productos del cuarto trimestre de 2016.



Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$118 millones, de los cuales \$107 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$11 millones a impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos diferidos presentan una disminución de \$44 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente al efecto de la aplicación de las reformas fiscales durante ejercicio 2014.

Volkswagen Bank y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$175, \$317 y \$277 millones durante 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Resultado neto

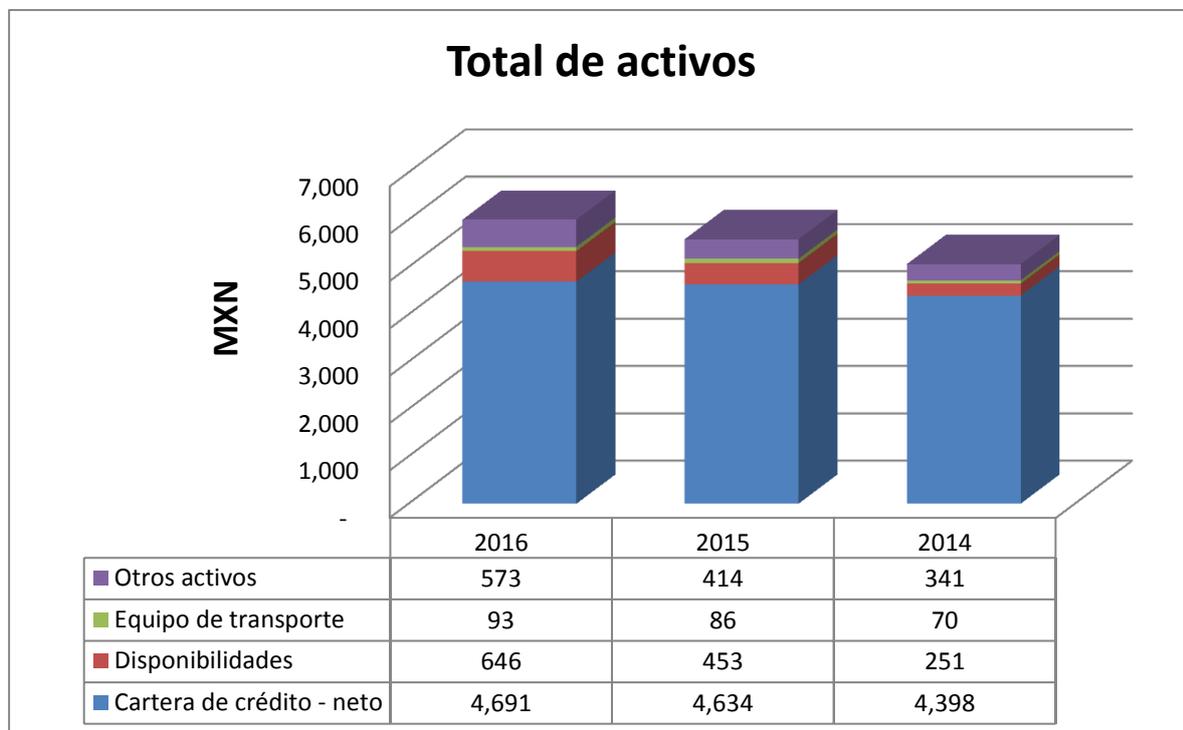
La utilidad neta al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$117 millones de pesos lo que representó un decremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de \$156 millones, esta variación se debió principalmente al incremento de las reservas para riesgos crediticios en el cuarto trimestre de 2016.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$156 millones de pesos lo que representó un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de \$122 millones.

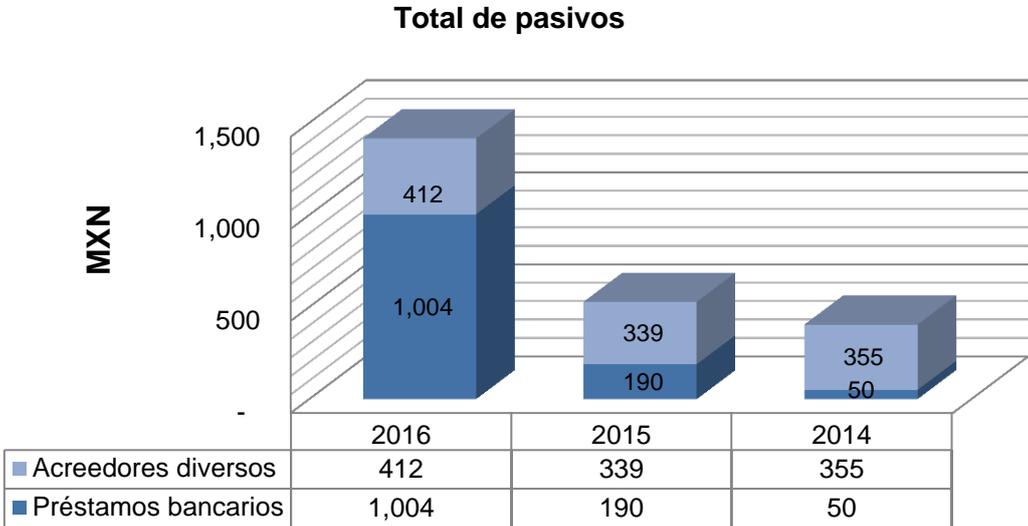
2.3.2 Balance general

Los renglones más representativos del balance general de Volkswagen Bank son los de activos y pasivos.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento de los activos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014.



La siguiente gráfica presenta el comportamiento de los pasivos de Volkswagen Bank al cierre de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014, distinguiendo entre pasivos derivados de captación tradicional y de financiamientos con terceros.



Volkswagen Bank no tiene compromiso alguno o el comportamiento de sus cifras no muestra que pueda o vaya afectar su liquidez, sus resultados de operación, o su situación financiera en una manera significativa.

2.3.3 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2016, 2015 y 2014 fueron: la captación tradicional, los préstamos bancarios y la emisión de certificados bursátiles.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores y la captación disminuye o no es suficiente para financiar dichas unidades vendidas. Para una descripción más detallada del comportamiento cíclico de los negocios de Volkswagen Bank ver la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal" en este Reporte.

Mediante la emisión de certificados bursátiles, Volkswagen Bank buscó contar con mayores alternativas de financiamiento para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente.

Las principales fuentes de financiamiento de Volkswagen Bank consisten en las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y la captación derivada de sus operaciones pasivas.

Volkswagen Bank mantiene la estrategia de refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos estableciendo créditos con vencimientos correspondientes a esos

descalces. Además en caso de ser necesario Volkswagen Bank tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente *swaps* de tasa de interés para propósitos de cobertura manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento. Por otro lado, se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

31 de diciembre de 2016					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.415%	TIIE + 0.30%	\$ 12
11/03/16	13/11/18	\$ 500	5.110%	TIIE + 0.30%	<u>21</u>
					<u>\$ 33</u>

31 de diciembre de 2015					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ -)
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.415%	TIIE + 0.30%	<u>(2)</u>
					<u>(\$ 2)</u>

31 de diciembre de 2014					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ 3)
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	<u>-</u>
					<u>(\$ 3)</u>

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2016, 2015 y 2014 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.



2016			
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 31	(\$ 19)	\$ 12
<u>500</u>	<u>66</u>	<u>(45)</u>	<u>21</u>
<u>\$1,000</u>	<u>\$ 97</u>	<u>(\$ 64)</u>	<u>\$ 33</u>
2015			
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$1,000	\$ 1	(\$ 1)	
<u>500</u>	<u>42</u>	<u>(44)</u>	<u>\$ 2</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 43</u>	<u>(\$ 45)</u>	<u>(\$ 2)</u>
2014			
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$1,000	\$ 12	(\$ 15)	(\$ 3)
<u>500</u>	<u>18</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 30</u>	<u>(\$ 33)</u>	<u>(\$ 3)</u>

Conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank está autorizado para contratar derivados únicamente con fines de cobertura y dichas operaciones están sujetas a la aprobación previa de VW Financial Services AG. Adicionalmente, conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank no puede celebrar contratos de derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado "Asset Liability Management" (administración de activos y pasivos) o "ALM", por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso de considerarlo conveniente, VW Financial Services AG autoriza la celebración de operaciones de cobertura.

La administración de riesgos financieros a nivel de Volkswagen Bank se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. Dicha unidad es responsable de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre Volkswagen Bank dentro de sus diversas unidades de negocio.

El 16 de mayo de 2016 venció el swap que se había contratado el 30 de julio de 2012, por un monto notional de \$1,000 millones.



El valor razonable de los *swaps* que mide los flujos netos de efectivo futuros a valor presente, al 31 de diciembre de 2016 en lo referente al swap contratado el 29 de enero de 2015 dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral. El valor razonable del swap contratado el 11 de marzo de 2016 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 la Administración de la Institución ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas, al encontrarse dentro del rango de efectividad (80% - 125%) establecido en la normatividad contable correspondiente.

El efecto por la valuación correspondiente a la porción efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se presenta como parte del capital contable.

Políticas de Tesorería

El objetivo de la tesorería de Volkswagen Bank es garantizar la salvaguarda de liquidez, buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, y administrar correctamente los intereses pagaderos por Volkswagen Bank, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la Dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office

- *Asegurar liquidez* - Asegurar que Volkswagen Bank tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo a corto plazo.
- *Inversión y crecimiento de fondos* - La Tesorería de Volkswagen Bank busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank y VW Financial Services AG, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* - Volkswagen Bank busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento del capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.
- *Medidas especiales de financiamiento* - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).



Tesorería Back Office

- *Manejo efectivo de sistemas de Tesorería* - Se busca una adecuada administración del efectivo de Volkswagen Bank, a través de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas.
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* - Se busca documentar las operaciones que realiza Volkswagen Bank de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados.
- *Transferencias de pagos* - Se busca realizar traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros.
- *Control de condiciones de operaciones* - La tesorería busca confirmar que las operaciones realizadas por Volkswagen Bank son en términos de mercado al momento de concertarse.

Administración de Riesgos

- *Límites para las contrapartes* - Volkswagen Bank establece límites individuales para que su tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente.
- *Aplicación de los límites* - Como organización, Volkswagen Bank establece límites para operación, asignando a su personal facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica.
- *Verificar vencimientos* - Volkswagen Bank busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las obligaciones crediticias, de cobertura de deuda, pago de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2016, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,707 millones.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus años de operación y muestra el compromiso del Grupo VW de mejorar continuamente los procesos y la infraestructura para perfeccionar el servicio a clientes.

La consolidación de los resultados de Volkswagen Bank le han permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable para alcanzar su índice actual de 15.78%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.



Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, se analiza como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	2016	2015	2014
Utilidad neta según el estado de resultados	\$ 117	\$ 156	\$122
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>23</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Utilidad integral	<u>\$ 140</u>	<u>\$ 154</u>	<u>\$ 120</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 es como se muestra a continuación.

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	2016	2015	2014
Utilidad neta (millones)	\$ 140	\$ 154	\$ 120
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 129.50</u>	<u>\$ 142.61</u>	<u>\$ 111.35</u>

El Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por \$44 millones, con efectos al 31 de diciembre de 2016.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2015, se acordó que las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por \$30, con efectos al 31 de diciembre del 2015.

Descripción de constitución reservas crediticias

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología está basada en un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, de acuerdo con la disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo quinto de la Circular Única de Bancos.



Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser terminado. Los castigos, quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones bonificaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios.



La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 es la siguiente:

31 de diciembre de 2016

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$3,972	0 a 2.00 %	\$43
A-2	129	2.01 a 3.00 %	3
B-1	172	3.01 a 4.00 %	6
B-2	63	4.01 a 5.00 %	3
B-3	73	5.01 a 6.00 %	4
C-1	69	6.01 a 8.00 %	5
C-2	196	8.01 a 15.00 %	21
D	88	15.01 a 35.00 %	19
E	172	35.01 a 100 %	140
Reservas preventivas	\$4,935		\$244

Reserva adicional de créditos en cartera vencida	\$ -
Total reservas constituidas	\$244



31 de diciembre de 2015

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$3,869	0 a 2.00 %	\$41
A-2	140	2.01 a 3.00 %	4
B-1	172	3.01 a 4.00 %	6
B-2	64	4.01 a 5.00 %	3
B-3	78	5.01 a 6.00 %	4
C-1	73	6.01 a 8.00 %	5
C-2	208	8.01 a 15.00 %	22
D	109	15.01 a 35.00 %	24
E	129	35.01 a 100 %	99
Reservas preventivas	\$4,842		\$208

Reserva adicional de créditos en cartera vencida

\$ -

Total reservas constituidas

\$208



31 de diciembre de 2014

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$3,660	0 a 2.00 %	\$40
A-2	115	2.01 a 3.00 %	3
B-1	168	3.01 a 4.00 %	6
B-2	59	4.01 a 5.00 %	2
B-3	75	5.01 a 6.00 %	4
C-1	65	6.01 a 8.00 %	4
C-2	184	8.01 a 15.00 %	20
D	142	15.01 a 35.00 %	32
E	152	35.01 a 100 %	112
Reservas preventivas	\$4,621		\$223

Reserva adicional de créditos en cartera vencida	\$ -
Total reservas constituidas	\$223

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no tiene créditos fiscales a su cargo y ha cumplido con sus obligaciones de carácter fiscal relevantes.

3. Factores de riesgo

Al considerar la posible adquisición de valores, los inversionistas deben tomar en consideración, analizar y evaluar toda la información contenida en este reporte y, en particular, los factores de riesgo que se mencionan a continuación. De materializarse los riesgos descritos a continuación, los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o de la Garante, así como su capacidad para pagar los valores, podrían verse adversamente afectados. Adicionalmente, cabe la posibilidad de que los negocios, resultados operativos, situación financiera y perspectivas de Volkswagen Bank o de la Garante se vean afectados por otros riesgos que a la fecha del presente informe se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

3.1 Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank

El nivel de operaciones de Volkswagen Bank depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar los resultados de operación y la condición financiera de Volkswagen Bank.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores mayormente afectados por las crisis económicas. Aun cuando el mismo se ha mostrado estable en los últimos años, tomando en consideración que los activos de Volkswagen Bank consisten en créditos otorgados para adquirir automóviles o están relacionados con la industria automotriz, una disminución en las ventas del sector automotriz podría afectar el



crecimiento, la condición financiera o los resultados operativos de Volkswagen Bank, así como su capacidad para pagar los valores.

De acuerdo a datos publicados por BANXICO Volkswagen Bank ocupa el quinto lugar entre las instituciones financieras respecto al número de créditos automotrices colocados.

En el caso de una disminución en la venta de automóviles de las marcas del grupo VW, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank se verían afectados en forma adversa.

Las operaciones de Volkswagen Bank están dirigidas a prestar los servicios financieros necesarios para que sus clientes puedan adquirir automóviles de las marcas del grupo VW. Sus productos de captación están diseñados para facilitar la obtención de créditos automotrices y sus créditos tienen como propósito la adquisición de vehículos de las marcas del grupo VW. En consecuencia, 99.0% de los ingresos de Volkswagen Bank derivan del financiamiento de la venta de automóviles realizadas a través de distribuidores elegibles.

Las variaciones en las tasas de interés y otros indicadores financieros podrían afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank y su situación financiera.

El financiamiento que otorga Volkswagen Bank, históricamente ha estado denominado en pesos, a tasas fijas. Actualmente Volkswagen no cuenta con operaciones denominadas en UDIs o en alguna moneda distinta al peso, por ende el Banco es indiferente a las variaciones en estos indicadores. A pesar de que los bonos emitidos por Volkswagen Bank son a tasa variable se sigue una estrategia de cobertura mediante *swaps* de tasas de interés, que reduce la vulnerabilidad de la situación financiera del Banco a cambios en las tasas de interés.

Los niveles de apalancamiento de Volkswagen Bank y las características de sus pasivos podrían resultar en una afectación a su situación financiera y su capacidad de pagar los Valores.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de \$ 4,296 \$4,023 y \$3,652 millones, respectivamente.

Si hubiere circunstancias económicas desfavorables y extremas que afectaren los activos de Volkswagen Bank, dichas circunstancias podrían resultar en un impedimento en la capacidad de Volkswagen Bank de pagar sus pasivos al vencimiento, incluyendo sus obligaciones respecto de los valores. En el supuesto que la tasa a la que generan rendimientos los activos de Volkswagen Bank sea menor que la tasa a la que generan costos sus pasivos, el margen financiero de Volkswagen Bank podría disminuir o podría sufrir pérdidas en sus operaciones de financiamiento.

Volkswagen Bank considera que la estructura de sus activos y pasivos en cuanto a vencimiento se mantiene en un nivel óptimo permitiéndole generar ingresos derivados de las diferencias de tasas activas y pasivas monitoreando continuamente los riesgos de mercado y liquidez implícitos.



Los niveles de reservas crediticias de Volkswagen Bank pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank crea y mantiene reservas determinadas mediante el método señalado por la CNBV en la Circular Única de Bancos. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$244 millones, \$208 millones y \$223 millones, respectivamente.

Los niveles actuales de reservas preventivas de Volkswagen Bank, son suficientes para contrarrestar pérdidas derivadas de los incumplimientos de sus clientes, las reservas se mantendrán en el futuro de conformidad con las políticas internas (según las mismas puedan variar en el futuro) o los requisitos regulatorios, en caso que dichas reservas sean insuficientes, los resultados operativos y financieros de Volkswagen Bank podrían verse afectados.

El incremento en la competencia podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de Volkswagen Bank.

Las operaciones de Volkswagen Bank se concentran principalmente en dos sectores, banca tradicional y financiamiento, destinados a la adquisición de automóviles de las marcas del grupo VW. La gran mayoría de las ventas de automóviles en México se llevan a cabo a través de tres medios: (i) al contado, (ii) con financiamiento, o (iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el área de financiamiento de ventas al menudeo, participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo las entidades financieras de empresas como Ford, General Motors, Nissan y Toyota, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank y BBVA Bancomer entre otros.

El aumento en la participación de los bancos comerciales, de las empresas de autofinanciamiento, así como de la incursión de las empresas financieras de las armadoras distintas a VW en el sector de financiamiento automotriz, tendría como resultado una mayor competencia para Volkswagen Bank y por ende sus resultados de operación y condición financiera se verían afectados.

Adicionalmente, se puede observar que los competidores (bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento) tienen una ventaja competitiva significativa frente a Volkswagen Bank, dicha ventaja recae en que mientras las operaciones VWB se concentran en servicios de captación y en el otorgamiento de financiamientos de recursos destinados a la compra de automóviles de las concesionarias del grupo VW, los competidores tienen una mayor diversificación de marcas y productos a ofrecer.

Derivado de lo anterior, dicha diversificación en sus operaciones y fuentes de sus ingresos otorga a los competidores de Volkswagen Bank una cobertura natural frente a hechos o circunstancias que afecten las ventas de una marca exclusiva de automóviles o de la industria automotriz en general. Cualquiera de dichos hechos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.



El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 3.5%, 2.5% y 3.1%, respectivamente. Un aumento sostenido en el nivel o frecuencia de los incumplimientos, de los clientes a sus obligaciones de pago al amparo de los contratos de crédito celebrados con Volkswagen Bank, resultaría en un aumento en el índice de cartera vencida, lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank.

La ejecución de las garantías que garantizan los financiamientos otorgados por Volkswagen Bank podría ser difícil o tardada.

Los créditos otorgados por Volkswagen Bank prevén que los mismos se encuentran garantizados por los vehículos financiados. Las garantías respectivas se otorgan conforme a los correspondientes contratos de crédito. La constitución o perfeccionamiento de dichas garantías podría ser cuestionada por los clientes de acuerdo con sus términos. En el caso que dichas garantías no sean ejecutables, los procesos de recuperación de cartera vencida de Volkswagen Bank tendrían que prever formas alternativas de recuperación, lo que podría generar afectaciones a sus niveles de recuperación de cartera morosa.

Adicionalmente, los procesos judiciales de recuperación pueden ser tardados, por lo que un retraso en la cobranza de créditos morosos por ineficiencias en dichos procesos judiciales, podría afectar la liquidez de Volkswagen Bank lo que tendría un efecto adverso en los resultados de operación y por ende en la condición financiera de Volkswagen Bank.

El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank es una institución financiera altamente regulada y sujeta a la supervisión de las autoridades financieras mexicanas (incluyendo a la SHCP y la CNBV). La reglamentación de las instituciones de banca múltiple incluye regulación relativa a requisitos de capitalización y a la creación de reservas. Actualmente, Volkswagen Bank se encuentra en cumplimiento con dichos requisitos y cuenta con niveles adecuados de capital y reservas.

Una modificación en la política gubernamental aplicable a todas las instituciones de banca múltiple que resulte en cambios para incrementar los niveles de capitalización, las reservas, o los montos pagaderos, podría afectar los resultados operativos y posición financiera. Igualmente la falta de cumplimiento con los requerimientos de capitalización tendría consecuencias como imposición de multas, obligaciones de realizar aportaciones de capital adicional, prohibiciones en el pago de dividendos o de bonos u otras medidas impuestas por la CNBV, que podrían limitar las operaciones de Volkswagen Bank, su continuidad como institución financiera o su situación financiera.

A partir de 2013 se llevó a cabo la implementación en México de las nuevas reglas de capitalización recomendadas por el Banco de Pagos Internacionales (conocidas como Basilea III), con lo que se harán cambios en la determinación del capital mínimo. Los impactos de la implementación de estas reglas fueron mínimos para Volkswagen Bank, ya que siempre ha contado con índice de capitalización por encima del mínimo y el nivel al 31 de diciembre de 2016 es superior al nuevo requerimiento con un nivel del 15.78%.



Volkswagen Bank debe mantener al día sus sistemas de administración de riesgos, de lo contrario sus operaciones y negocios podrían verse afectados.

El riesgo de crédito es uno de los principales riesgos que afecta a Volkswagen Bank. Si no se mantienen los sistemas de administración de riesgos en niveles de funcionamiento adecuados, con toda la información necesaria y actualizada, debido a deficiencias técnicas o por falta de inversión en dichos sistemas, los funcionarios de Volkswagen Bank podrían no realizar análisis cualitativos y cuantitativos adecuados, lo que podría resultar en pérdidas y afectar en forma significativa los resultados de Volkswagen Bank, su situación financiera y operaciones, así como su viabilidad futura.

Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios de Volkswagen Bank.

Los negocios de Volkswagen Bank dependen de sistemas informáticos para obtener y procesar operaciones y para realizarlas en muchos y diversos mercados. Volkswagen Bank podría tener problemas de operación con sus sistemas como resultado de fallas, virus y por otras causas. Cualquier afectación a los sistemas, incluyendo el decremento en la velocidad de los mismos, podría resultar en que se pierda información, existan errores y ciertas operaciones no concluyan en tiempo. Lo anterior representaría un efecto adverso y significativo en las operaciones de Volkswagen Bank y sus negocios.

El éxito de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer y retener personal clave.

Volkswagen Bank depende de personal clave para el desarrollo de sus negocios, en particular de sus ejecutivos más experimentados. Si perdiera a sus ejecutivos clave, los negocios de Volkswagen Bank se verían afectados y por ende podría no ser capaz de conducir sus estrategias adecuadamente.

Así mismo, el éxito futuro de Volkswagen Bank depende de su capacidad para atraer, preparar y retener personal calificado y la competencia por este tipo de personas es muy intensa.

Volkswagen Bank paga al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias, su incremento podría afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Si el monto de las cuotas ordinarias se incrementara, se impusieran cuotas extraordinarias o se modificaran los pasivos respecto de los cuales se imponen cuotas, podría estar obligada a hacer pagos adicionales al IPAB, lo que afectaría su situación financiera y resultados de operación.

La revocación de la autorización para operar como institución de banca múltiple afectaría los resultados operativos y la situación financiera de Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank opera con base en una autorización otorgada por la SHCP en los términos de la LIC.

En el supuesto que la SHCP revocare la autorización otorgada a Volkswagen Bank de conformidad con términos de la LIC, por cualquier razón (incluyendo razones atribuibles



a Volkswagen Bank), no sería posible que éste continuara operando su negocio y podría ser necesario iniciar un procedimiento de liquidación y disolución.

La modificación de la reglamentación aplicable a las operaciones de Volkswagen Bank podría afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Además de la regulación aplicable a los niveles de capitalización y reservas, Volkswagen Bank está sujeto a un importante número significativo de normas que regulan su actividad bancaria. Algunas de las más relevantes de dichas normas se explican en la sección "III. Información de la Emisora —2. Descripción del negocio —2.5 Legislación aplicable y situación tributaria" del presente Reporte.

Cualquier modificación a dicha reglamentación que tenga como consecuencia limitar o restringir las operaciones de Volkswagen Bank, o que en su caso dificulten u obstaculicen el desarrollo de su negocio, podría tener un efecto adverso y significativo en sus resultados de operación o situación financiera.

Volkswagen Bank realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

Volkswagen Bank realiza operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo VW, dando lugar a posibles conflictos de intereses. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección "V. Administración – 2. Operaciones con personas relacionadas y conflictos de Interés." del presente Informe.

VW Banco puede verse afectada por procedimientos legales en lo que pudiera estar implícita VW FS AG y VW AG por el tema del incumplimiento en los estándares de emisiones contaminantes.

Grupo VWFSAG pudiera verse involucrado en procedimientos legales o regulatorios, específicamente relacionados con el problema de las emisiones contaminantes, ya sea de manera directa como resultado de sus actividades de proveedor de servicios financieros en relación con la venta de vehículos afectados, o de manera indirecta en relación con demandas potenciales en contra de Volkswagen AG, otras subsidiarias de Grupo Volkswagen o ciertos distribuidores.

3.2 Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Las operaciones de Volkswagen Bank se realizan en México. La totalidad de los financiamientos otorgados por Volkswagen Bank son otorgados a personas físicas en México.

La economía mexicana ha presentado situaciones perjudiciales en el pasado producto de acontecimientos internos y externos. Recientemente, los mercados financieros internacionales han presentado importantes movimientos que evidencian inestabilidad y podrían ser indicativos de una tendencia recesiva global o regional. El gobierno federal ha buscado implementar medidas que eviten o disminuyan el impacto de dichas circunstancias en la economía mexicana. Volkswagen Bank no puede asegurar que dichas medidas por parte del gobierno sean efectivas para contrarrestar los efectos de crisis globales repercutiendo en el incremento de la tasa de desempleo, un menor



ingreso disponible del consumidor o mayores costos de financiamiento, entre otros factores que pueden afectar de manera significativa los resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank.

Para 2016 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 2.3% un crecimiento menor a lo esperado en la recuperación del mercado interno y al crecimiento de la economía estadounidense.

Las recientes reformas estructurales dan a México mejores expectativas de crecimiento económico. Uno de los pilares clave de la reforma es la apertura del sector energético a la inversión extranjera. Se espera que esto aumente la producción petrolera de manera significativa en los próximos años.

Una disminución en los niveles de empleo podría afectar adversamente los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Conforme a los datos publicados por el INEGI del 20 de enero del 2017, la tasa de desempleo en México fue de 3.7% a diciembre de 2016. En caso que futuros cambios en la situación económica, política o social trajeran como consecuencia una pérdida de empleos en el país, la capacidad de pago de los clientes de Volkswagen Bank podría verse afectada al perder su fuente de ingreso, lo que a su vez podría generar una disminución en la cobranza de Volkswagen Bank y, por lo tanto, un incremento en sus niveles de cartera vencida e incremento de reservas crediticias.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de Volkswagen Bank.

Un cambio en la política económica internacional derivado de los cambios recientes de gobiernos en diversos países, visto de forma negativa por los mercados internacionales, podría generar inestabilidad financiera en México, lo cual resultaría en una situación desfavorable para Volkswagen Bank y podría afectar los resultados operativos y financieros.

Es imposible asegurar que el futuro desarrollo político o económico de México, sobre el que Volkswagen Bank no tiene control, no tendrá un efecto favorable o desfavorable en su posición financiera o resultados de operación.

Cambios en el régimen fiscal aplicable podrían ser adversos para Volkswagen Bank.

La legislación tributaria en México sufre modificaciones constantemente, por lo que Volkswagen Bank no puede garantizar que el régimen fiscal que le es aplicable no sufra modificaciones en el futuro que pudiesen afectar sus resultados. En el caso de realizarse cambios a la legislación fiscal que incrementaran la carga tributaria de Volkswagen Bank, el mismo podría contar con menores recursos para pagar sus gastos operativos y deudas (incluyendo los valores).

Cambios en disposiciones gubernamentales podrían ser adversos para Volkswagen Bank.

Cualquier cambio en las leyes o en las políticas y estrategias gubernamentales aplicables a los servicios y productos financieros ofrecidos por las instituciones de banca múltiple



podría afectar la operación y el régimen jurídico de Volkswagen Bank, pudiendo afectar su negocio, situación financiera o resultados de operación.

3.3 Factores de riesgo relacionados con los valores

Mercado limitado para los valores.

El mercado de valores de Volkswagen Bank se encuentra limitado a la emisión de bonos en el mercado de capitales y la contratación de swaps de tasas de interés para la cobertura de los bonos antes mencionados.

No se puede asegurar que exista mercado secundario para los valores y no pueden tampoco estimarse las condiciones que puedan afectar al mercado de los valores en el futuro, ni la capacidad, ni condiciones en las cuales los tenedores puedan, en su caso, enajenar los valores en el futuro. Los valores pueden en el futuro enajenarse a precios inferiores o superiores al precio al que fueron emitidos inicialmente dependiendo de diversos factores, incluyendo, entre otros, la situación financiera de Volkswagen Bank, el comportamiento de las tasas de interés, la estructura del valor específico y la situación política y económica de México.

Los tenedores de los valores no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de Volkswagen Bank.

Los tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de condiciones con todos los demás acreedores comunes de Volkswagen Bank. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de Volkswagen Bank, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos garantizados (en su caso), los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de acreedores comunes, incluyendo los créditos resultantes de los valores. Así mismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de Volkswagen Bank, los créditos garantizados (en su caso) tendrán preferencia (incluso con respecto a los tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de Volkswagen Bank a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en moneda extranjera deberán convertirse primero a pesos y posteriormente a UDIs, si estuvieran denominados en pesos, deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en UDIs. Así mismo, las obligaciones de Volkswagen Bank denominadas en pesos o UDIs, dejarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil (excepto en los casos en que cuenten con una garantía real).

Los valores no se encuentran respaldados por el IPAB.

De conformidad con lo dispuesto por los artículos 6 y 10 de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, los valores emitidos no se encuentran entre las obligaciones garantizadas por el IPAB. En virtud de lo anterior, los tenedores no tendrán recurso



alguno en contra de del IPAB en el caso que exista un incumplimiento en el pago de valores emitidos como negociables o al portador por la Emisora.

El valor de mercado de los certificados bursátiles puede verse afectado por diversas razones.

El valor de mercado de los valores pudiera verse afectado por diferentes factores independientes de la capacidad crediticia de Volkswagen Bank, incluyendo de manera enunciativa más no limitativa:

- El valor y la volatilidad de los certificados bursátiles;
- La situación del mercado bursátil en México, en general, en un momento determinado;
- Intereses del mercado y tasas de rendimiento;
- La liquidez de los valores y el número de inversionistas que sean titulares de los mismos; y
- El tiempo restante para la fecha de pago o la fecha de vencimiento de los Valores.

Adicionalmente, el valor de los certificados bursátiles depende de un número de factores interrelacionados, incluyendo eventos económicos, financieros y políticos en una o más jurisdicciones, incluyendo aquellos que afectan los mercados de capitales o de dinero en general y los tipos de cambio conforme a los cuales algunos valores pudieran ser objeto de intermediación. El precio conforme al cual el tenedor podrá vender el valor correspondiente antes de la fecha de vencimiento, podrá ser a descuento, el cual podrá ser sustancialmente inferior al valor al que originalmente fueron emitidos los valores, si en ese momento, el precio de los valores está por debajo, igual o no lo suficientemente por encima del precio de mercado en la fecha de emisión correspondiente de los valores. El valor histórico de mercado de los certificados bursátiles no deberá ser considerado como un indicador de dicho valor y el posible comportamiento en el futuro de cualquiera de los valores.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los valores.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distinta medida, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

Derivado de la globalización y de los distintos tratados de comercio entre México y otros países, existe una correlación entre la economía nacional y la economía mundial la cual genera incremento en la actividad comercial y financiera de México. En consecuencia, la desaceleración de la economía mundial, ha tenido en los últimos años un efecto adverso sobre la economía nacional. Los resultados de la Emisora pudieran verse afectados como consecuencia indirecta de esta desaceleración económica. Adicionalmente, el valor de mercado de los valores podría disminuir como resultado de los acontecimientos ocurridos en otros mercados emergentes.



La calificación crediticia de los valores puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas para cada emisión respecto de los valores podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con Volkswagen Bank, la Garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes al prospecto de colocación inicial.

3.4 Factores de riesgo relacionados con el Garante y la Garantía

El Garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El Garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de Alemania. El negocio del Garante y las jurisdicciones en las que opera se describen en la sección "III. Historia y desarrollo de la Compañía" del presente Reporte.

El negocio y la situación financiera y operativa del Garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de cualquiera de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la Garantía.

Los mercados en los que el Garante opera, entre ellos Europa, pueden así mismo estar sujetos a riesgos como aquellos que se han suscitado en ciertos países Europeos (que han experimentado crisis de deuda soberana; por ejemplo Grecia y otros). El Garante considera que actualmente, la crisis de deuda soberana europea no representa un impacto relevante en el desarrollo del volumen de nuevos negocios del Garante en Europa. El Garante considera que los riesgos crediticios que puedan derivar de dicha crisis se encuentran completamente cubiertos con sus reservas.

Entre los riesgos a los que se encuentra sujeto el negocio del Garante se encuentran los siguientes:

- **Riesgo crediticio.** El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad, en los segmentos de financiamiento y arrendamiento, de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones de pago.
- **Riesgo de seguros.** Estos riesgos se relacionan con las operaciones de reaseguro de Volkswagen Versicherung AG en los segmentos de los seguros para vehículos motores, seguros sobre deuda residual y seguros de líneas comerciales.
- **Riesgo de mercado.** Este riesgo incluye, como ejemplo, el riesgo relacionado con las tasas de interés y tipos de cambio, así como con el riesgo de liquidez, surge como resultado del refinanciamiento de las operaciones del Garante en los mercados de dinero y de capitales.
- **Riesgo operativo.** Este riesgo incluye, como ejemplo, la falla en los sistemas de tecnología de información del Garante, los errores humanos o los desastres naturales. Constituye un riesgo al que están expuestas todas las empresas independientemente del sector al que pertenezcan.



La garantía de los valores se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado la Garante, se constituye mediante un instrumento denominado "Guarantee", el cual estará regido por la ley de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el Garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig, Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de Alemania. Para una descripción completa de dicha garantía, ver la sección "III. Historia y desarrollo de la Compañía" del presente Reporte.

En el supuesto de que la Garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los tenedores podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Así mismo, la mayoría de los activos y negocios de la Garante se encuentran ubicados en Alemania y los estados miembros de la Unión Europea, por lo que en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del Garante, las reclamaciones de los tenedores conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de Alemania.

Riesgo de una disminución en la calificación de la Garante podría tener un efecto adverso en sus resultados de operación y situación financiera.

Las agencias calificadoras Standard & Poor's Rating Services y Moody's Investor Service, Inc. utilizan las calificaciones para clasificar la solvencia de la Garante a fin de evaluar si la Garante será capaz de pagar sus obligaciones en el futuro. La Garante es una subsidiaria, al 100% de VW y, debido a la fuerte relación económica y estratégica entre estas 2 empresas, la calificación crediticia de la Garante sigue dependiendo en forma significativa del desarrollo económico y la calificación crediticia de VW.

Una disminución en la calificación de la Garante tendría como consecuencia un aumento en el costo de capital en relación con el mercado de capitales y en los productos del mercado de dinero, así como un aumento en los precios de las líneas de crédito. Así mismo, se influenciaría directamente en la situación financiera y en los resultados de la Garante.

Información sobre proyecciones y riesgos asociados

La información que no tiene el carácter de información histórica que se incluye en este Reporte, refleja las perspectivas de Volkswagen Bank con relación a los acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "planea", "busca" y otras expresiones similares, indican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas deberán tomar en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe y, en su caso, en el suplemento respectivo. Dichos factores de riesgo, proyecciones y estimaciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados.



El presente Informe incluye ciertas declaraciones sobre el futuro. Estas declaraciones aparecen en diferentes partes del Reporte y se refieren a la intención, la opinión o las expectativas actuales con respecto a los planes futuros y a las tendencias económicas y del mercado que afecten la situación financiera y los resultados de las operaciones de Volkswagen Bank. Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en tales declaraciones por distintos factores. La información contenida en este Informe, incluyendo, entre otras, las secciones "Factores de riesgo" y "Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera de Volkswagen Bank", identifican algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los tenedores que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Informe. Volkswagen Bank no está obligado a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Reporte, excepto por los eventos relevantes y la información periódica, que está obligado a divulgar al mercado conforme a las disposiciones legales aplicables.

4. Otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV)

Volkswagen Bank cuenta con la inscripción genérica en el RNV de emisiones de pagarés, de conformidad con el oficio expedido por la CNBV al respecto. En términos de lo dispuesto en la Circular Única, la inscripción genérica sólo es aplicable para emisiones de valores a plazos menores de 1 año. Conforme a la LMV, dicha inscripción genérica permite a Volkswagen Bank realizar emisiones de pagarés conforme a un proceso simplificado. Las características de cualesquiera dichos instrumentos se determinan por Volkswagen Bank sujeto a las disposiciones emitidas por Banxico quien establece ciertas restricciones a la misma, fuera de dicha inscripción, Volkswagen Bank no cuenta con valores registrados en el RNV.

La Garante no cuenta con valores inscritos en el RNV, sin embargo, actúa como garante respecto de un programa de certificados bursátiles de Volkswagen Bank y las emisiones realizadas al amparo de dicho programa. En tal carácter, la Garante presenta información financiera periódica así como otros reportes a la CNBV y a la BMV en los términos de la LMV y la Circular de Emisoras.

En los términos de la LMV y la Circular de Emisoras, Volkswagen Bank y la Garante (éste último como garante de las emisiones) están obligados a presentar a la CNBV y a la BMV, información financiera periódica (incluyendo estados financieros anuales auditados y estados financieros intermedios) así como reportes periódicos en los términos ahí establecidos. Adicionalmente, Volkswagen Bank y la Garante tienen la obligación de presentar cierta información adicional (incluyendo información legal) así como informes sobre eventos relevantes.

5. Cambios significativos en los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por el emisor en el Registro.

6. Destino de los fondos



Los fondos netos producto de cada una de las emisiones podrán ser utilizados por Volkswagen Bank para satisfacer sus necesidades operativas (incluyendo el fondeo de sus operaciones activas). En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de valores deban ser utilizados con una finalidad específica, ésta será descrita en el suplemento respectivo.

7. Documentos de carácter público

La documentación presentada por Volkswagen Bank a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los valores que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de internet www.bmv.com.mx y en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office y Banco Directo de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México - Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 303-5304, a la atención de David Federico Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com.

La página de internet de la Emisora se ubica en la dirección www.vwb.com.mx. Ni dicha página de internet ni cualquier información contenida en la misma forma parte del presente Reporte. La página de internet del Garante se ubica en la dirección www.vwfsag.de, en el entendido de que ni dicha página ni la información contenida en la misma forma parte del presente Reporte.

La Emisora ha transcrito en este Reporte diversa información que ha sido preparada por Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., la CNBV u otras fuentes. La Emisora no ha verificado que dicha información o los métodos utilizados para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

III. Información de la Emisora

1. Historia y desarrollo de la Institución

1.1 Datos generales

Volkswagen Bank es una institución de banca múltiple que realiza operaciones de banca tradicional y ofrece productos financieros para financiar la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo VW. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank es el único banco en México perteneciente a un grupo automotriz, y VW es una de las empresas automotrices con mayor número de venta de automóviles y camiones en México, conforme a los datos publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C. Estos factores permiten a Volkswagen Bank aprovechar la sólida plataforma y base de clientes de Grupo VW en México para ofrecer productos financieros de manera directa a los clientes de la automotriz y como parte de un esfuerzo de ventas cruzadas entre las sociedades del Grupo VW.

Volkswagen Bank se constituyó en México en 2007, habiendo obtenido el 17 de octubre de 2007 de la SHCP, la autorización necesaria para operar como institución de banca múltiple y el 25 de marzo de 2008 la autorización necesaria para iniciar operaciones (mediante oficio número 111-2/25960/2008). De conformidad con la LIC y las disposiciones emitidas por Banco de México, Volkswagen Bank está autorizada para llevar



a cabo, entre otras, operaciones de recepción de depósitos, aceptación de préstamos, otorgamiento de créditos, y operaciones con valores. La constitución de Volkswagen Bank consta en la escritura pública número 42,671 de fecha 16 de agosto de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Jorge Romero Vargas, notario público número 4 de la ciudad de Puebla, cuyo primer testimonio quedó registrado en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio del Distrito Judicial Puebla, Puebla, en el folio mercantil electrónico 38291*2. Conforme a sus estatutos sociales Volkswagen Bank tiene una duración indefinida. Las oficinas principales de Volkswagen Bank se encuentran ubicadas en la Autopista México-Puebla Km, 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, y su número telefónico es (222) 622-12-00.

El área financiera de VW inició actividades en México en 1970, a través de una sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V., misma que se fundó con una estrategia enfocada a otorgar financiamiento al mayoreo. VW inició el otorgamiento de arrendamientos operativos en México en el año de 1973 a través de una sociedad entonces denominada Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. En el año 1992, VW empezó a participar en el mercado de menudeo a través del otorgamiento de créditos a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. VW suspendió sus actividades de financiamiento en México durante la crisis económica de 1995.

En 1997 reinició sus operaciones fusionando todas las empresas mexicanas de financiamiento pertenecientes a VW, en una sola entidad, Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. (la cual, posteriormente cambió su denominación por la de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

En 2006 se creó Volkswagen Leasing, una sociedad cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales, que adquirieron o arrendaron automóviles principalmente de las marcas VW a través de distribuidores elegibles.

En 2007, se creó Volkswagen Bank, aprovechando una nueva posibilidad de crecimiento en el mercado financiero y ofreciendo a los clientes además de los servicios de crédito tradicional un nuevo modelo de servicios conocido como "banco directo". El modelo de Volkswagen Bank está respaldado por la experiencia y trayectoria del Grupo VW que cuenta con más de 70 años de experiencia en el sector internacional y en México, asimismo cuenta con más 40 años de experiencia en el sector de servicios financieros y de arrendamiento.

Desde su inicio, Volkswagen Bank se creó conforme a un modelo innovador de banco directo, sin sucursales tradicionales. Originalmente sus operaciones se centraron en establecer puntos de contacto con los clientes y clientes potenciales en ciertas concesionarias de automóviles de la marca Volkswagen situadas en distintos estados de México, principalmente en el Estado de México, Jalisco, Puebla, Nuevo León y en la Ciudad de México. Ello con el objetivo de atraer a la base de clientes de la concesionaria y penetrar el mercado aprovechando la base de clientes y la reputación de la marca Volkswagen en México.

Actualmente, Volkswagen Bank ha ampliado sus operaciones y presencia en los 31 estados de la República Mexicana y en la Ciudad de México y también ha creado puntos de contacto con clientes a través de internet con el desarrollo de "Inicio Online", un servicio que consiste en el uso de una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el Banco. A través de este modelo de crecimiento Volkswagen Bank ha mantenido su modelo de banco directo, que le ha permitido



distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Desde que inició sus operaciones en 2008 y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital de VW Financial Services AG, lo que le ha permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable, para alcanzar al 31 de diciembre del 2016 un índice de 15.78%. La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank derivada, entre otros, del excelente desempeño en sus resultados y las inversiones de VW Financial Services AG en la sociedad, le ha permitido financiar sus operaciones, mejorar continuamente sus procesos e invertir en la calidad del servicio al cliente.

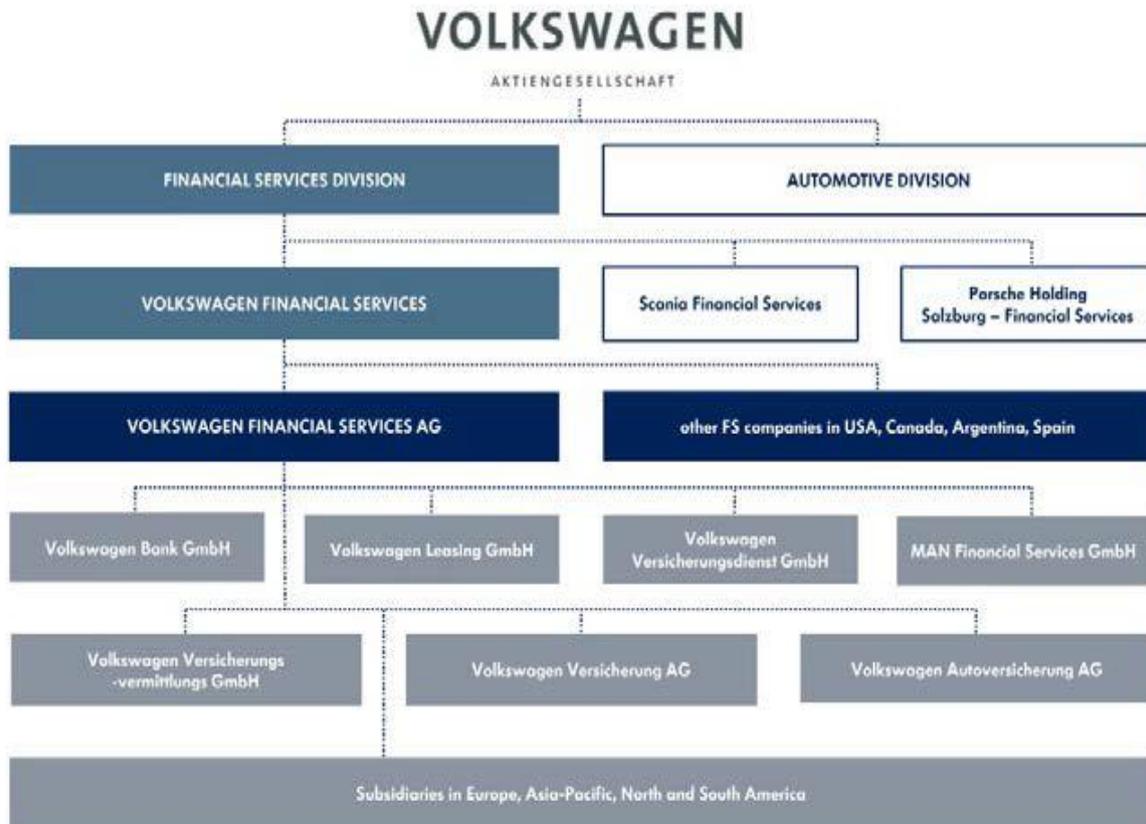
Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios. Así mismo, no han habido variaciones significativas en el curso ordinario del negocio de Volkswagen Bank en lo que a capital de trabajo se refiere, salvo por el incremento natural derivado del crecimiento en sus operaciones.

1.2 Desarrollo de la Institución

1.2.1 Estructura corporativa Grupo Volkswagen

A continuación se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual del Grupo Volkswagen haciendo énfasis en la región de la división "Financial Services" en la que se ubica la Emisora.





1.2.2 Volkswagen Financial Services AG

VWFS AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

Las principales actividades de VW FS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

Las distintas subsidiarias directas e indirectas de VW FS AG desempeñan principalmente actividades de financiamiento, a través de financiamiento tradicional, crédito y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	*Financiamiento al menudeo *Banca de primer piso	*Arrendamiento privado	*Seguros automotrices *Seguros personales	Operaciones con terceros: *Banca *Arrendamiento *Seguros
Mayoreo	*Financiamiento al concesionario	*Arrendamiento de equipo	*Seguros automotrices *Seguros personales *Seguros de propiedad	
Flotillas		*Arrendamiento financiero *Arrendamiento puro *Administración de flotillas	*Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas	
Grupo	*Gestión de cobro	*Comercialización de autos usados	*Seguro industrial	

Algunas subsidiarias de VWFS AG ofrecen servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo entre otros, depósitos bancarios, a partir de enero de 2006, VWFS AG ha sido la responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras a nivel mundial del Grupo VW.



Dentro de los activos más importantes que posee VW FS AG, se encuentra la inversión en acciones que posee de sus subsidiarias y compañías asociadas.

A continuación se presenta una relación de sus principales inversiones de capital:



Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	98
Banco Volkswagen S. A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios	100
Volkswagen Serviços Ltda	Sao Paulo, Brasil	Actividades de comercialización, inversión y cobro	100
Consortio Nacional Volkswagen – Administradora de Consortio Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Financiamiento al consumo y plan de ahorro	100
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz)	58
Volkswagen Bank GmbH	Braunschweig, Alemania	Servicios financieros para consumidores, crédito a concesionarias y actividades de banca directa.	100
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsvermittlungs GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Pekín, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
SkoFIN s.r.o.	Praga, República	Arrendamiento	100



	Checa	financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios	
Volkswagen Finans Sverige AB	Södertälje, Suecia	Financiamiento al consumo, a concesionarios y operaciones de arrendamiento	100
Volkswagen Financial Services N.V.	Amsterdam, Holanda	Financiamiento a compañías del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Milton Keynes, Inglaterra	Servicios financieros a todas las marcas del Grupo.	100
Volkswagen Financial Services Japan, Ltd.	Tokio, Japón	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Holding Financière S.A.	Villers-Cotterets, Francia	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	Taipéi, Taiwan	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100

Desempeño de Negocios en 2016



Volkswagen Financial Services AG informó como resultado proveniente de actividades ordinarias una utilidad de €173 millones para el ejercicio 2016.

De acuerdo con los requisitos de la Ley de Aplicación de las Directivas Contables (BilRUG - Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz), por primera vez se han informado ingresos por ventas de €700 millones; en el otro lado de la ecuación, el costo de ventas ascendió a €693 millones, cifra que también se informa por primera vez. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

Por otra parte, el rubro de otros ingresos de operación sumó €364 millones (€859 millones), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a €243 millones (€704 millones). Asimismo, el rubro de otros ingresos de operación incluyó pagos de apoyo de Volkswagen AG por una cantidad de €349 millones; mientras tanto, la partida de otros gastos de operación incluyó gastos derivados de la transferencia de activos financieros por un monto de €124 millones y el reembolso de €111 millones a Volkswagen AG por el apoyo prestado en 2015.

Los ingresos netos derivados de inversión cayeron €50 millones hasta ubicarse en €296 millones (€346 millones); únicamente cuatro compañías nacionales no transfirieron utilidades. La utilidad después de impuestos de €130 millones se transferirá a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia utilidades-pérdidas y control en vigor. Los activos intangibles reportados bajo el rubro de activos fijos ascendieron a €12 millones, un incremento de 101.9%, en tanto que el renglón de propiedades y equipo disminuyó 3.4%, hasta ubicarse en €44 millones. Asimismo, los activos financieros de largo plazo se incrementaron 27.3%, al cerrar en €12,400 millones. El cambio fue producto de las siguientes partidas: pagos de capital a filiales y a compañías participadas por €2,127 millones, adquisiciones de negocios por €34 millones, aumentos en créditos por €728 millones, pérdidas contables sobre transferencias de activos por €124 millones, una amortización de capital por €101 millones y pérdidas por deterioro por €5 millones.

Los créditos y cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €1,208 millones (20.5%); estos cambios surgieron, en gran medida, por el pago de depósitos y créditos a plazo fijo. Asimismo, los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas disminuyeron €76 millones (3.7%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento en las reservas de €47 millones (10.5%) se debió, principalmente, a mayores reservas por gastos de personal por una cantidad de más de €20 millones y a costos de IT por un monto de más de €19 millones. Los bonos se mantuvieron en un total de €1,250 millones, mientras que los pasivos con bancos por €371 millones constaron de créditos respaldados por pagarés. Por su parte, los pasivos con filiales aumentaron en €467 millones (9.6%), principalmente, debido a un mayor número de depósitos y créditos a plazo fijo.

Adicionalmente, Volkswagen AG agregó €1,225 millones a sus reservas de capital. La razón de capital contable fue de 57.5% (55.1%); mientras tanto, los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €19,125 millones.

Volkswagen Financial Services AG

Indicadores



<i>Cifras en millones de euros</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Total de activos	130,148	121,251	107,231
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento a minoristas	53,973	50,665	47,663
Financiamiento al mayoreo	14,638	13,967	12,625
Operaciones de arrendamiento	21,997	19,704	18,320
Activos arrendados	14,696	12,982	10,766
Depósitos de clientes	36,149	28,109	26,224
Capital social	16,951	14,811	11,931
Resultado operativo	1,641	1,416	1,293
Resultado antes de impuestos	1,650	1,513	1,317
Impuestos a la utilidad	(509)	(304)	(420)
Utilidad neta	1,141	1,209	897

<i>En %</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2013
Razón costo/utilidad	64.0	63.0	60.0
Razón capital social	13.0	12.2	11.1
Razón capital esencial	11.7	12.0	10.3
Razón integral	12.6	12.1	10.7
Rendimiento sobre capital social	10.4	11.3	12.7

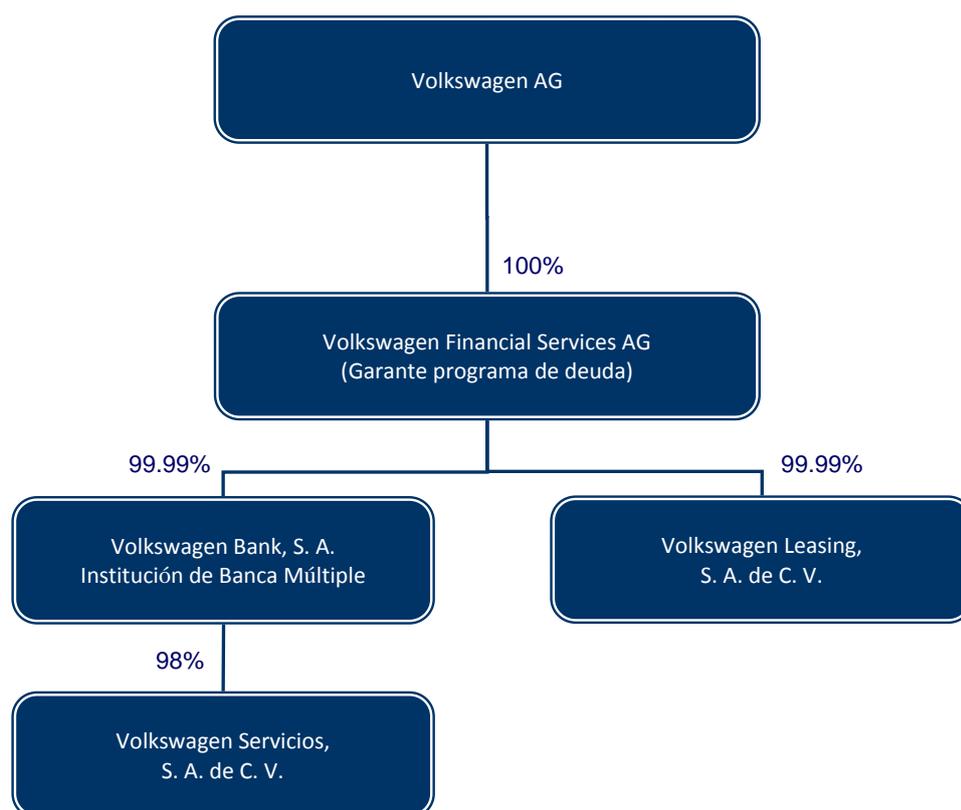
<i>Número</i>	31 de diciembre de		
	2016	2015	2013
Empleados	11,819	11,746	11,305
En Alemania	6,145	6,167	5,928
En el extranjero	5,674	5,579	5,377



1.2.3 Estructura de la división "Financial Services" en México

Volkswagen Bank es subsidiaria directa de VW Financial Services AG, e indirecta de VW AG, es parte del negocio financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW Financial Services AG. Volkswagen Bank cuenta con una subsidiaria, Volkswagen Servicios.

A la fecha de este Reporte la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero se muestra en la siguiente página.



A la fecha de este Reporte, el capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie "F" y son propiedad del Garante, y 1 acción pertenece a la Serie "B" y propiedad de Raymundo Carreño del Moral.

2. Descripción del negocio

2.1 Actividad principal

Volkswagen Bank, Institución de Banca Múltiple S.A. ofrece una variedad de productos financieros a sus clientes. De conformidad con la LIC, Volkswagen Bank está autorizado



para realizar operaciones de banca múltiple. Dichas operaciones comprenden la recepción de depósitos, la aceptación de préstamos, el otorgamiento de créditos, la operación con valores y la celebración de contratos de fideicomiso.

Volkswagen Bank, Institución de Banca Múltiple S.A. se concentra principalmente en la prestación de servicios de banca tradicional y opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. En el negocio de banca tradicional, Volkswagen Bank ofrece a través de diversos productos financieros, opciones de ahorro a través de un depósito retirable previo aviso "DRPA" y de inversión a través de un pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento "PRLV" a sus clientes. En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank, Institución de Banca Múltiple S.A. ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda opciones de financiamiento para adquirir automóviles de las marcas del Grupo Volkswagen. Todos sus negocios están dirigidos tanto a personas físicas como personas morales, aunque en su negocio de financiamiento únicamente cuenta con clientes personas físicas. Volkswagen Bank, Institución de Banca Múltiple S.A. ofrece productos específicos para atender las necesidades de cada perfil de cliente.

Volkswagen Bank, Institución de Banca Múltiple S.A. de manera constante analiza y evalúa su cartera de productos financieros con miras a continuar ofreciendo a su clientela productos atractivos e innovadores que satisfagan sus necesidades. Los productos financieros descritos en este Reporte pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

Banca tradicional

Volkswagen Bank ofrece servicios de captación a sus clientes personas físicas y morales, a través de diversos productos diseñados para atender las necesidades específicas de cada cliente. A la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ofrece los siguientes productos en su negocio de banca tradicional:

- Personas físicas:
 - Cuenta de ahorro DRPA: Cuenta Plus, Cuenta Elite y Cuenta Goal.
 - Cuenta de inversión PRLV: Inversión Elite.
- Personas morales:
 - Cuenta de ahorro DRPA: Cuenta Plus y Cuenta Elite.
 - Cuenta de inversión PRLV: Inversión Corporativa.

Cuentas de depósito retirable previo aviso (DRPA)

A continuación se describen cada una de las cuentas de ahorro o depósito DRPA que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes a la fecha de este Reporte.

- *Cuenta Plus (DRPA)*. La Cuenta Plus es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Plus permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$500 pesos para personas físicas y \$1,000 pesos para personas morales. Después de la apertura de la cuenta no es necesario mantener un saldo mínimo obligatorio. El saldo mínimo para generar rendimientos es \$0.01 pesos para persona física y \$1,000 pesos para persona moral. Los intereses son pagaderos el



último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Plus y la cuenta permite movimientos entre la Cuenta Plus, otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuentas que el cliente mantenga en otros bancos.

- *Cuenta Elite (DRPA)*. La Cuenta Elite es una cuenta de ahorro para personas físicas y morales que genera intereses mensuales calculados en forma diaria sobre el saldo de la cuenta. La Cuenta Elite permite realizar depósitos y retiros con liquidez diaria y puede abrirse con un saldo inicial de \$10,000 pesos, tanto para personas físicas como morales. Después de la apertura de la cuenta no hay obligación de mantener un saldo mínimo obligatorio pero los intereses se generan a partir de un saldo de \$10,000 pesos y los rendimientos son superiores a los de la Cuenta Plus y pagaderos el último día de cada mes. Volkswagen Bank no cobra comisiones por el manejo de la Cuenta Elite y la cuenta permite movimientos entre la Cuenta Elite, otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuenta que el cliente mantenga en otros bancos.
- *Cuenta Goal (DRPA)*. La Cuenta Goal es una cuenta de ahorro para personas físicas que permite ahorrar un monto definido en un plazo determinado a elección del cliente, para un fin específico. La Cuenta Goal permite programar depósitos recurrentes de cuentas externas con el fin de alcanzar la cantidad deseada en el plazo que el cliente haya determinado. Este producto está dirigido a clientes que tienen intención de ahorrar con un propósito, comprar o dar el enganche de un auto nuevo, comprar una casa, realizar un viaje, pagar los estudios de sus hijos, o cualquier otro fin. La Cuenta Goal puede abrirse con un saldo inicial de \$1,500 pesos y los depósitos que se hagan a la cuenta deberán ser de al menos \$1,500 pesos al mes. El saldo mínimo para generar rendimientos es de \$5,000 pesos. Volkswagen Bank no cobra comisiones por manejo de la Cuenta Goal y la cuenta permite movimientos entre la Cuenta Goal, otras cuentas que el cliente tenga en VW Bank y otras cuentas que el cliente mantenga en otros bancos.

Cuentas de inversión pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV)

A continuación se describen las cuentas de inversión pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento PRLV que Volkswagen Bank ofrece a sus clientes a la fecha de este Reporte siendo éstas parte de un paquete integral de productos y servicios que incluye, además de dicha inversión una cuenta de depósito retirable previo aviso DRPA:

- *Inversión Elite (PRLV)*. La Cuenta de Inversión Elite es una cuenta de inversión para personas físicas que permite a los clientes incrementar su capital de forma eficiente obteniendo rendimientos sin poner en riesgo su patrimonio. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Elite puede abrirse con un saldo mínimo de \$1,000 pesos y por un plazo de inversión de 7 hasta 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank no cobra comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.



- *Inversión Corporativa (PRLV)*. La Cuenta de Inversión Corporativa es una cuenta de inversión para personas morales que permite al cliente incrementar el capital de su negocio y obtener rendimientos competitivos. La tasa de interés que genera esta cuenta depende del monto y plazo de la inversión, así como de la liquidez que requiere el cliente para hacer retiros. La Cuenta de Inversión Corporativa puede abrirse con un saldo mínimo de \$1,000 pesos y por un plazo de inversión desde 1 a 360 días, con la opción de renovar las inversiones en forma automática, para lo cual se notifica al cliente previo al vencimiento de la inversión mediante un mensaje telefónico. Volkswagen Bank no cobra comisión por el manejo de la Cuenta de Inversión Elite.

Procedimiento de originación - cuentas de ahorro e inversión

Volkswagen Bank cuenta con un procedimiento definido para la apertura de cuentas de ahorro (DRPA) e inversión (PRLV) con el propósito de ofrecer a sus clientes un medio seguro y confiable para la apertura de cuentas, basado en los altos estándares de seguridad informática que mantiene Volkswagen Bank y otorgando un servicio eficiente con personal capacitado y comprometido con los clientes.

El procedimiento de apertura se puede iniciar con el grupo de promotores o a través del portal de internet de Volkswagen Bank conocido como "Inicio Online". Volkswagen Bank cuenta con un grupo de ejecutivos quienes se encargan de la recopilación de la información y de la identificación de los clientes, de la verificación y la validación de la documentación correspondiente para la posterior apertura de cuentas.

Los clientes pueden acceder a los ejecutivos y a la información sobre los productos ofrecidos por Volkswagen Bank a través del portal de Internet "Inicio Online" operado por Volkswagen Bank o a través de su centro de atención telefónica. Una vez iniciado el trámite de apertura, los ejecutivos establecen contacto con los potenciales clientes y dan seguimiento al proceso de apertura, el cual incluye la integración y revisión de los expedientes respectivos. El proceso también involucra entrevistas con los clientes potenciales para conocer su perfil transaccional y generar su expediente. Una vez que Volkswagen Bank recibe el expediente, se somete a una última revisión para corroborar que todo esté completo con base a lo estipulado, que se cumpla con los requisitos de las políticas de prevención de lavado de dinero (PLD) y, procede a autorizar o rechazar la solicitud. En caso de autorizarse la solicitud, se procede a dar de alta al cliente en el sistema de Volkswagen Bank, y a activar la cuenta bancaria.

La apertura de cuentas de depósito DRPA e inversiones a plazo PRLV se documenta mediante la celebración de un contrato de productos y servicios bancarios, que es un contrato de servicios múltiples necesario para poder dar de alta al cliente en los sistemas de Volkswagen Bank. Adicionalmente, el contrato incluye las cláusulas de los servicios de banca electrónica, para poder gozar de los servicios de banco directo por internet, para que el cliente pueda ejecutar operaciones, realizar consultas y acceder a la gama de servicios ofrecidos por Volkswagen Bank. Ver "II. Información general — 3. Factores de riesgo —3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank". Volkswagen Bank depende de sistemas informáticos para desarrollar sus negocios los que, de fallar podrían tener un efecto adverso y significativo en las operaciones y negocios de Volkswagen Bank.



Financiamiento automotriz

En el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank ofrece dos productos denominados "Credit" y "Premium Credit", a través de los cuales brinda a sus clientes opciones de financiamiento para adquirir automóviles nuevos y usados de las marcas del Grupo Volkswagen. El negocio de financiamiento de Volkswagen Bank está dirigido únicamente a clientes personas físicas asalariadas.

Volkswagen Bank de manera constante analiza y evalúa su cartera de productos financieros con miras a continuar ofreciendo a su clientela productos atractivos e innovadores que satisfagan sus necesidades. Los productos financieros descritos en este reporte pueden cambiar de tiempo en tiempo y ser sustituidos, en su caso, por nuevos productos.

Créditos al menudeo

VW Bank cuenta con diversos planes y productos de financiamiento al menudeo. Los planes de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se mencionan a continuación.

En el entendido de que la Institución podrá modificar las características de dichos planes y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos planes de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 20% del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado, únicamente de las marcas del Grupo Volkswagen, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 60 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo.

Todos los productos de financiamiento automotriz de Volkswagen Bank, prevén la constitución de una garantía prendaria sobre los automóviles adquiridos con el financiamiento.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores.

Históricamente, en el caso de Volkswagen Bank dichos aumentos y disminuciones típicamente se pueden observar durante el último trimestre de cada año calendario, en la tabla siguiente se muestra el comportamiento de la actividad crediticia de Volkswagen Bank durante los ejercicios de 2016, 2015 y 2014.



Número de créditos otorgados (contratos)

Marca	2016			2015			2014		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	14,716	2	14,718	14,298	1,939	16,237	10,559	3,011	13,570
Seat	5,596	-	5,596	5,467	100	5,567	5,930	265	6,195
Audi	1,024	-	1,024	1,183	18	1,201	1,241	35	1,276
Porsche	17	-	17	13	0	13	21	1	22
Multimarcas	-	-	-	-	25	25	-	40	40
	21,353	2	21,355	20,961	2,082	23,043	17,751	3,352	21,103

Procedimiento de originación – operaciones de financiamiento

Volkswagen Bank ofrece sus productos de financiamiento, a través de todos los distribuidores elegibles en México, cada distribuidor elegible cuenta con personal capacitado para atender a los clientes y proporcionarles información sobre los esquemas de financiamiento que ofrece Volkswagen Bank y para iniciar el trámite de solicitud de crédito.

Volkswagen Bank cuenta con procedimientos de originación adecuados para garantizar la calidad y administración de su cartera crediticia, además de asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales y administrativas.

A continuación se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito para las operaciones de financiamiento de Volkswagen Bank.

La primera etapa del proceso de originación abarca desde la identificación del solicitante, la integración de los expedientes respectivos, el alta de los datos de los solicitantes en los sistemas de Volkswagen Bank y el envío de la solicitud a Volkswagen Bank. En cada uno de los distribuidores elegibles existen funcionarios llamados generalmente "Gerente de Servicios Financieros" (GSF)". El GSF es empleado de las agencias automotrices autorizado por Volkswagen Bank para la captura de solicitudes, identificación de clientes de colocación y seguimiento de la operación hasta la disposición del crédito, ambos ejecutivos son entrenados y capacitados por VW Bank.

La solicitud y los datos del cliente son dados de alta en el sistema por los GSF una vez que se realizó la identificación del cliente y se cuenta con todos los documentos requisitados por las políticas de VWBank.

Una vez completados los procesos anteriores e integrados debidamente los expedientes, se envía la solicitud a través del sistema en línea de Volkswagen Bank.

En la etapa de evaluación y decisión de crédito de Volkswagen Bank se define el proceso de revisión y evaluación las solicitudes de crédito enviadas a Volkswagen Bank por parte de los GSF o del Ejecutivo de Crédito al Consumo Externos a través del sistema en línea de Volkswagen Bank hasta la decisión de si es procedente otorgar el crédito al cliente potencial.

Una vez recibida la solicitud por Volkswagen Bank se realiza una evaluación de la solicitud con base en parámetros definidos por la gerencia de Administración de Riesgos de Volkswagen Bank, y en el caso de que la solicitud no sea autorizada o rechazada de forma automática, se analiza manualmente por los ejecutivos de Crédito Retail.



En dicha evaluación manual se verifican todos los datos alimentados por los gerentes de servicios financieros y los ejecutivos de originación de Crédito Retail, analizan y toman la decisión de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de crédito, emitiendo su decisión de autorización, solicitar complementos o bien el rechazo de la solicitud de crédito. Toda solicitud que sea rechazada por un ejecutivo o Comité de Crédito, sólo podrá presentarse nuevamente si se aporta información que añada un valor agregado a la presentación anterior.

La aprobación de créditos es responsabilidad del Consejo de Administración, quien delega dicha función en el Comité de Crédito y en ejecutivos de Volkswagen Bank de acuerdo a niveles de autorización dependiendo de límites de montos financiados y otras condiciones específicas. Por lo tanto sólo se aprobará el crédito al amparo de facultades delegadas o por resolución de Comité de Crédito, según corresponda, respetando los lineamientos que se hayan establecido para su funcionamiento y alcance.

En caso de solicitudes de crédito que se desvían de las políticas o cuyo monto excede ciertos límites establecidos internamente, es necesario acudir al Comité de Crédito de Volkswagen Bank integrado por los Gerentes de Administración de Riesgos, Crédito al Consumo y Cobranza para su aprobación.

El proceso de formalización inicia con la generación del contrato, integración y recepción de documentación relativa al crédito, hasta la disposición del crédito en su caso.

Después de que se autoriza una operación de financiamiento el GSF genera el contrato e imprime el contrato y pagaré correspondiente desde el portal de internet de Volkswagen Bank, siendo responsabilidad de los GSF recabar la firma del cliente u obligados solidarios y enviar dicho contrato y pagaré, además de la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a Volkswagen Bank. Volkswagen Bank recibe y valida que la información capturada en el portal de internet coincida con la información documental recibida.

Una vez verificada toda la documentación recibida por Volkswagen Bank, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se entrega a la gerencia de Servicios Internos, para su custodia o digitalización.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 en su negocio de financiamiento contaba con 21,355; 23,043 y 21,103 contratos, respectivamente.

Los principales clientes de Volkswagen Bank son personas físicas asalariadas con necesidad de crédito para la adquisición de autos de las marcas del Grupo VW, de entre 18 y 75 años.

Procesos de cobranza y administración

Dentro de los procesos de cobranza, Volkswagen Bank cuenta con tres instancias que se implementan de acuerdo a la antigüedad en cartera vencida que presenta cada adeudo, a continuación se describen dichos mecanismos:

- *Cobranza telefónica.* Volkswagen Bank realiza gestiones telefónicas a través de asesores de cobranza externos a partir de que el crédito presente retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener la recuperación de los saldos vencidos lo antes posible o bien obtener compromisos de pago de los adeudos vencidos. La duración



del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y calificación del cliente hasta 60 días.

- *Cobranza pre-legal.* Una vez que se ha agotado el proceso de cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario o aval a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es hasta que se acumula 125 días de morosidad.
- *Cobranza legal.* Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas, a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Volkswagen Bank contrata abogados externos en diversas regiones del país, con el fin de hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en México.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Institución busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (*score*). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración de Riesgos y el área de Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Cartera vencida

Volkswagen Bank registra como cartera vencida, aquellos créditos con saldos vencidos por más de 90 días.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, Volkswagen Bank toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado en cuestión, haya presentado desde el origen del crédito.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables, en caso de pago constante del principal e intereses adeudados por 3 meses consecutivos, el crédito vuelve a estar dentro de la cartera vigente. Así mismo, los créditos con plazos de vencimiento mayores a un año con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran, se consideran como cartera vencida. Ver "I. Información general — 3. Factores de riesgo — 3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El aumento en el nivel o frecuencia de los incumplimientos de los clientes a sus obligaciones de pago de los financiamientos podría tener un efecto adverso y significativo en los resultados de operación y condición financiera de Volkswagen Bank*".

Las renovaciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25.0% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los Criterios Contables. En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aún en



aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio. Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los Criterios Contables.

2.2 Canales de distribución

Por lo que respecta al negocio de captación, Volkswagen Bank, capta a sus clientes principalmente a través sus ejecutivos y gerentes divisionales de promoción ubicados en Puebla, Estado de México y la Ciudad de México. Además, los productos de captación de Volkswagen Bank son descritos en su página de internet a través de su portal "Inicio Online" y se puede obtener información de los mismos, a través de su centro de atención telefónica 01800 2020 350. Según se describe en la sección "2.1. Actividad principal" anterior, los procesos de originación se inician generalmente a través de promotores y con el respaldo de los recursos de Volkswagen Bank.

El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite acceder a su base de clientes de manera directa sin necesidad de sucursales ni de oficinas comerciales. A la fecha de este Reporte Volkswagen Bank cuenta con operaciones y cobertura en los 31 estados de la República Mexicana y la Ciudad de México.

Por lo que respecta al negocio de financiamiento automotriz, Volkswagen Bank contacta sus clientes a través de la red de los distribuidores elegibles ubicados en los distintos estados de México. Volkswagen Bank cuenta con cobertura a nivel nacional. La sección "2.1. Actividad principal" anterior contiene una descripción de los procesos de originación de las operaciones de financiamiento de Volkswagen Bank.

A continuación se presenta una descripción de los distintos medios y herramientas utilizados por Volkswagen Bank para originar sus operaciones.

Distribuidores elegibles y módulos de información

Para el negocio de captación, Volkswagen Bank opera a través de su portal de Internet "Inicio Online" y de su centro de atención telefónica, así como de módulos de identificación de clientes potenciales por medio de la red de concesionarias de las marcas VW en México distribuidos en los 31 estados de la República Mexicana y la Ciudad de México.



Para el negocio de financiamiento, Volkswagen Bank cuenta con 265 concesionarios distribuidos de la siguiente manera:

Marca	No. De concesionarios
VW	166
VW Camiones	9
Seat	50
Audi	31
Porsche	8
Bentley	1

Servicio Inicio Online

“Inicio Online” consiste en una plataforma que permite a clientes potenciales conocer los servicios de Volkswagen Bank e iniciar, a través del portal de internet el trámite de apertura de cuentas en el Banco. A través de este modelo de crecimiento Volkswagen Bank ha mantenido su modelo de banco directo, lo cual le ha permitido distinguirse de sus competidores y ofrecer a sus clientes ciertos beneficios únicos como son cero comisiones por el manejo de cuentas sin el pago de anualidades, altos rendimientos, planes de financiamiento atractivos y productos personalizados.

Banco directo (Banca electrónica)

“Banco directo” es el servicio de Volkswagen Bank que permite a los clientes acceso a un sistema de banca directa, a través de un portal de internet. El sistema de banco directo, permite a los clientes realizar consultas de saldos y movimientos, traspasos entre cuentas Volkswagen Bank y hacia otros bancos, depósitos, inversiones, reinversiones, transferencias programadas y actualización de datos.

Servicio telefónico

El centro de atención telefónica o *call center* de Volkswagen Bank 01 800 2020 350 permite a los clientes solicitar información, realizar operaciones, recibir asesoría por parte de ejecutivos especializados en inversiones quienes proporcionan a los clientes la asesoría e información necesaria para que los clientes puedan tomar decisiones informadas. El servicio de atención telefónica de Volkswagen Bank se ha visto complementado con la plataforma de internet de “Banco Directo”, a través de la cual nuestros clientes pueden realizar consultas las 24 horas los 7 días de la semana, además pueden realizar transferencias, inversiones, programación de operaciones, etc., dentro del horario bancario oficial en México.

Ejecutivos de promoción

A través de sus ejecutivos, Volkswagen Bank ofrece atención personalizada y profesional a sus clientes en donde se establece conjuntamente una estrategia de inversión de acuerdo a sus necesidades, objetivos y perfil. Actualmente, Volkswagen Bank cuenta con ejecutivos distribuidos en la Ciudad de México, Estado de México y Puebla.

La atención a sus clientes es primordial para Volkswagen Bank, por lo que ha desarrollado un centro de atención a clientes que ofrece atención personalizada vía telefónica donde los clientes pueden realizar sus operaciones cumpliendo con los más altos estándares de seguridad y con la posibilidad de hacerlo desde cualquier parte.



2.3 Propiedad intelectual, patentes, licencias, marcas y otros contratos

Volkswagen Bank no cuenta con patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales o de servicios financieros, relevantes para su negocio.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza Volkswagen Bank en el curso ordinario de sus negocios, y que consisten básicamente en el uso del término "Volkswagen," son propiedad, directa o indirectamente, de VW y son utilizados por Volkswagen Bank sin la necesidad de realizar pagos de regalías.

Volkswagen Bank no ha celebrado convenios o contratos relevantes que no se relacionen con el giro ordinario de su negocio.

2.4 Principales clientes

En su negocio de financiamiento, debido a la naturaleza de las operaciones de esta línea de negocio, Volkswagen Bank no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe una concentración de sus activos en determinados clientes.

En la siguiente tabla se muestran los clientes del negocio de banca tradicional por los años 2016, 2015 y 2014.

DRPA	2016		2015		2014	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
TOTAL	4,584	\$ 337.63	4,449	\$ 277.31	4,568	\$ 367.2
PF	4,237	94.7	4,092	94.5	4,208	108.81
PM	347	242.9	357	182.8	360	258.35

PRLV	2016		2015		2014	
	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*
TOTAL	1,617	\$1,301.2	2,602	\$ 988.48	1,304	\$ 712.95
PF	1,574	606.0	2,461	513.6	1,272	441.41
PM	43	695.2	141	474.8	32	271.54

*Cifras en millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 en su negocio de financiamiento contaba con 21,355; 23,043 y 21,103 contratos, respectivamente.

Los principales clientes de Volkswagen Bank son personas físicas asalariadas con necesidad de crédito para la adquisición de autos de las marcas del Grupo VW, de entre 18 y 75 años.

2.5 Legislación aplicable y situación tributaria

A continuación se presenta un resumen de las principales disposiciones legales aplicables al negocio de Volkswagen Bank. El siguiente resumen no es exhaustivo.

Legislación aplicable

Al ser una institución de crédito autorizada por la SHCP y una emisora de valores al amparo de la LMV, las operaciones de Volkswagen Bank se encuentran reguladas por diversas leyes, reglamentos y circulares, entre las cuales se encuentran las siguientes:

- Ley de Instituciones de Crédito;



- Ley de Protección al Ahorro Bancario;
- Ley del Banco de México;
- Ley de Mercado de Valores;
- Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito;
- Ley para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros;
- Ley para Regular las Sociedades de Información Crediticia;
- Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.
- el Código de Comercio;
- el Código Fiscal de la Federación;
- Ley del Impuesto sobre la Renta;
- Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (ley abrogada a partir del 1 de enero de 2014);
- Ley del Impuesto al Valor Agregado;
- Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros;
- Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado;
- la Circular Única de Bancos;
- la Circular de Emisoras; y
- diversas Circulares emitidas por Banco de México.

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta

Durante el mes de octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La última reforma publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) se realizó el 18 de noviembre de 2015, la cual no contempla modificaciones importantes a la nueva LISR aprobada en 2013.

Autoridades supervisoras

La SHCP es el principal regulador del sistema financiero mexicano y como tal, su responsabilidad primordial es la supervisión del sector financiero, la cual está apoyada por diversos órganos desconcentrados que funcionan en forma autónoma: la CNBV, la CONSAR y la CONDUSEF. La SHCP regula su estructura y sus operaciones mediante la expedición de disposiciones aplicables al establecimiento, organización y funcionamiento de las instituciones de crédito, la capitalización y ciertos otros aspectos de las operaciones de las mismas.



Banco de México es el responsable de formular e implementar la política monetaria del país, opera como banco de reserva, regula el mercado de divisas, así como el mercado monetario, de reportos y de derivados y supervisa la cámara de compensación de los bancos mexicanos. A través de sus circulares, Banco de México regula los términos de las operaciones activas y pasivas de las instituciones de crédito, incluyendo a Volkswagen Bank.

La CNBV es un órgano desconcentrado y autónomo que depende de la SHCP. La CNBV tiene como funciones principales el supervisar a las instituciones de crédito, a las casas de bolsa y a las organizaciones y actividades auxiliares del crédito. A su vez, la CNBV es responsable de inspeccionar a las instituciones bancarias y de monitorear sus políticas y procedimientos internos, emite disposiciones aplicables a los bancos, autoriza las políticas de inversión de los mismos, supervisa los nombramientos de las personas nombradas para actuar como consejeros y comisarios de un banco o sociedad controladora de servicios financieros sujetas a su inspección, así como de los principales funcionarios de los mismos, revisa los niveles de capitalización, la calificación de la cartera de créditos, de riesgos y la estructura de vencimiento de activos y pasivos de las entidades sujetas a supervisión, incluyendo a Volkswagen Bank.

La CNBV puede imponer sanciones administrativas y multas en caso de incumplimiento a la LIC, LMV o a las regulaciones que emanen de estas disposiciones.

El IPAB es un organismo público descentralizado del gobierno federal cuya función consiste en la protección de depósitos bancarios. Adicionalmente, el IPAB regula el apoyo financiero que se otorga a las instituciones de crédito para la protección de los depósitos bancarios.

La CONDUSEF es un organismo público descentralizado con personalidad jurídica y patrimonio propio que tiene como objeto prioritario procurar la equidad en las relaciones entre los usuarios de los servicios financieros y las instituciones financieras, otorgando a los primeros, elementos para fortalecer la seguridad jurídica en las operaciones que realicen y en las relaciones que establezcan con las instituciones.

Autorización para establecer instituciones de banca múltiple

Se requiere la autorización del gobierno federal para establecer una institución de banca múltiple. La CNBV es la autoridad facultada para otorgar la autorización para organizarse y operar como institución de banca múltiple. Por su naturaleza, esta autorización es intransmisible. Volkswagen Bank cuenta con una autorización para actuar como institución de banca múltiple desde el 25 de marzo de 2008.

Sucursales

Las instituciones de banca múltiple deben de someter a la autorización de la SHCP, sus programas anuales sobre el establecimiento, reubicación y clausura de sucursales, agencias y oficinas en el país. También se requiere autorización de la SHCP para el establecimiento, reubicación y clausura de cualquier clase de oficina en el extranjero, así como para la cesión del activo o pasivo de sus sucursales. Volkswagen Bank desde el inicio de sus operaciones no cuenta con sucursales.

Capital social mínimo

El capital social mínimo suscrito y pagado para las instituciones de banca múltiple que cuenten con autorización plena es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa



millones de UDIs. La CNBV, previo acuerdo de su Junta de Gobierno, determinará mediante disposiciones de carácter general el importe del capital mínimo con que deberán contar las instituciones de banca múltiple, en función de las operaciones que tengan expresamente contempladas en sus estatutos sociales, la infraestructura necesaria para su desarrollo, los mercados en que pretendan participar y los riesgos que conlleve, entre otros.

El monto del capital social mínimo con el que deben contar las instituciones tiene que estar suscrito y pagado a más tardar el último día hábil del año de que se trate. Al efecto, se considerará el valor de las UDIs correspondientes al 31 de diciembre del año inmediato anterior.

El capital social mínimo debe estar íntegramente pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, debe estar pagado, por lo menos, en un 50.0%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Cuando una institución de banca múltiple anuncie su capital social, deberá al mismo tiempo anunciar su capital pagado.

Las instituciones de banca múltiple sólo estarán obligadas a constituir las reservas de capital previstas en la LIC y en las disposiciones administrativas expedidas con base en la misma para procurar la solvencia de las instituciones, proteger al sistema de pagos y al público ahorrador. Ver la sección "I. Información general — 3. Factores de riesgo —3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. *El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank*" para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de reservas crediticias aplicables a Volkswagen Bank.

Capitalización

Las instituciones de banca múltiple deben mantener un capital neto en relación con el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo operacional en que incurran, que no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por los tipos de riesgo mencionados.

El requerimiento de capital por riesgo de mercado requiere ordenar todas las operaciones activas y pasivas de acuerdo al tipo de operación y a su duración. Asimismo, este ordenamiento deberá hacerse por el tipo de tasa y moneda (tasa nominal, real, moneda extranjera).

El requerimiento de capital por riesgo de crédito requiere clasificar las operaciones sujetas a riesgo de crédito en alguno de los grupos que se indican en el apartado B de la sección segunda de la Circula Única de Bancos, de acuerdo al emisor o contraparte de la operación, en su caso, al tipo de crédito de que se trate.

El requerimiento de capital por riesgo operacional requiere un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

De conformidad con las Reglas de Capitalización, Volkswagen Bank, al igual que los demás bancos mexicanos, debe mantener ciertos niveles fijos de capital en una base no consolidada como porcentaje de los activos en riesgo, tanto por riesgos de crédito como por riesgos de mercado y por riesgo operacional. Ver la sección "I. Información general



— 3. Factores de riesgo —3.1. Factores de riesgo relacionados con Volkswagen Bank. El incremento en los requerimientos de capitalización, de reservas, de cuotas u otros similares podría afectar los resultados operativos de Volkswagen Bank” para una descripción de aquellos riesgos derivados de cambios en los requisitos de capitalización aplicables a Volkswagen Bank.

Composición de capital

Las reglas de capitalización así mismo establecen que el capital neto de una institución de crédito está compuesto por dos partes básicas y otra complementaria. La parte básica total se integra principalmente por:

- el capital contribuido
- el capital ganado
- Inversiones:
 - En entidades financieras
 - En otros instrumentos
 - Indirectas
- Inversiones en entidades no financieras
- Reservas
- Aportaciones y financiamientos
- Intangibles
- Posición primeras pérdidas
- Impuestos diferidos y
- Monto a deducir de operaciones realizadas con personas relacionadas relevantes

La parte complementaria del capital neto se integra por:

- Los instrumentos de capitalización bancaria que no reúnan los requisitos para computar en la parte básica

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las Instituciones de Crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 10.5% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital fundamental y capital básico no fundamental), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.



Alertas tempranas

A partir del 1 de enero de 2013, entrada en vigor de la Resolución, la clasificación de las instituciones de banca múltiple en categorías a que se refiere el artículo 220 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito, se llevará a cabo conforme a la siguiente matriz:

		ICAP > 10.0%	10.5% > ICAP > 8%	8% > ICAP > 7%	7% > ICAP > 4.5%	4.5% > ICAP
CCB1 > 0.875	CCB > 1.0625	I	II			
	1.0625 > CCB > 0.875		II	III		
0.875 > CCB1 > 0.5625	CCB > 1.0625		II			
	1.0625 > CCB > 0.75		II	III	IV	
	CCB < 0.75		II	IV	IV	
CCB1 < 0.5625			II	V	V	V

En donde,

APSRT = Activos ponderados sujetos a riesgos totales.

ICAP = Índice de capitalización.

CCB = ((Capital fundamental / APSRT) / ICAPM)

ICAPM = Índice de capitalización mínimo, que es de 8%.

Conforme a las reglas aplicables, no se realizan medidas correctivas si el índice de capitalización es superior a 10.5%. La CNBV es la autoridad facultada para imponer sanciones y medidas necesarias.

Volkswagen Bank contaba con un índice de capitalización al 31 de diciembre de 2016 y 2015 equivalente al 15.78% y 17.14%, respectivamente.

Requisitos de reservas y coeficientes de liquidez

De acuerdo con regulaciones de Banco de México, se impone a los pasivos de los bancos denominados en moneda extranjera un requerimiento de invertir en activos líquidos (coeficiente de liquidez) un importe dependiendo del monto total de los pasivos denominados en moneda extranjera y del plazo de vencimiento.

Banco de México define como activos líquidos a aquellos en moneda extranjera que no estén dados como garantía, préstamo o reporto o a través de cualquier otra operación similar que limite su libre disponibilidad, entre los que se incluyen:

- Efectivo denominado en dólares o cualquier otra moneda sin restricciones de conversión ni de transferencia a dólares;
- Depósitos en Banco de México;



- Pagarés y notas emitidas por el gobierno de Estados Unidos o por sus agencias, con garantía incondicional del mismo gobierno;
- Depósitos a la vista y de uno a siete días, en instituciones financieras extranjeras con clasificación para requerimiento de liquidez, esto es, igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's;
- Depósitos denominados en moneda extranjera realizados con instituciones financieras con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's que permitan su retiro parcial o total a la vista o a un día por la parte que pueda disponerse el día siguiente al día de que se trate;
- Inversiones en sociedades o fondos de inversión que Banco de México determine a propuesta de los bancos; y
- La parte no dispuesta de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras del exterior con calificación igual o mayor a P-2 de Moody's o a A-2 de Standard and Poor's, sujeta a ciertos requisitos.

Actualmente, no se impone a los bancos regímenes de inversión de sus pasivos denominados en pesos o en UDIs.

Al 31 de diciembre de 2016, Volkswagen Bank contaba con un coeficiente de cobertura de liquidez de 375.3%, por encima del mínimo que será establecido en 2016 de 70%. Por lo tanto, Volkswagen Bank dispone de suficientes activos de alta calidad y liquidez para hacer frente a sus obligaciones de pago, o si se diera el caso, a algún escenario de estrés, en un plazo de 30 días naturales.

IPAB

El IPAB es un organismo público descentralizado que regula el apoyo financiero que se otorga a los bancos para la protección de los depósitos de éstos. Solo en casos excepcionales puede el IPAB ofrecer apoyo financiero a las instituciones de crédito. El otorgamiento de dicho apoyo extraordinario está sujeto a requerimientos especiales, tales como la preparación de un estudio técnico (elaborado por personas o instituciones especializadas de reconocido prestigio), la opinión favorable de la CNBV, un programa de saneamiento del banco que reciba el apoyo y la resolución favorable de la junta de gobierno del IPAB. La duración del apoyo extraordinario de liquidez no debe de exceder 6 meses, término que podrá ser prorrogado por una sola vez. Otros programas de apoyo no tienen límite conforme a la Ley del IPAB. Las obligaciones de Volkswagen Bank por los apoyos financieros que otorgue el IPAB quedarán garantizadas con las acciones con derecho a voto pleno, representativas del capital social ordinario del banco apoyado.

Los bancos tienen la obligación de pagar al IPAB cuotas ordinarias y extraordinarias que son determinadas periódicamente por la junta de gobierno del IPAB en los términos de la propia Ley del IPAB. Todos los bancos deben pagar mensualmente una contribución ordinaria igual al resultado de multiplicar una doceava parte de 0.4% (cero punto cuatro por ciento) por el saldo promedio de todos sus depósitos y ciertos pasivos del mes correspondiente.

Las cuotas extraordinarias de cada banco no podrán exceder en un año de tres al millar sobre el importe al que asciendan las operaciones pasivas de dicho banco. La suma de las cuotas ordinarias y extraordinarias no podrá exceder, en un año, del ocho al millar sobre el importe total de las operaciones pasivas de las instituciones.



Límites a financiamientos

La Circular Única de Bancos establece los límites a la actividad crediticia de las instituciones de banca múltiple. Como actividad crediticia se entiende la colocación de recursos tanto propios como captados de terceros, mediante operaciones de préstamo, descuento, asunción de riesgos crediticios, aval y otros tipos de garantías.

Con base en el capital neto de las instituciones de banca múltiple se fija un porcentaje sobre la parte básica del capital neto que cada banco puede prestar a un grupo corporativo, ya sea individualmente o a cualquiera de sus respectivas afiliadas que representen un riesgo común. El límite máximo sobre el capital básico para las instituciones que tienen un capital neto de entre el 8.0% y 9.0% es de 12.0%. Dicho límite se incrementa hasta llegar a un 40.0% sobre el monto del capital básico para las instituciones de crédito que tengan un nivel de capital neto por encima del 15.0%. Dichos límites pueden ser rebasados en el caso en que los financiamientos estén garantizados por instituciones financieras del exterior que tenga calificación mínima de grado de inversión y esté establecida en países que formen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico o de la Comunidad Europea, así como los garantizados con valores emitidos por el Gobierno de México, o con efectivo. En ningún caso los financiamientos que tengan riesgo común pueden representar más del 100% de la parte básica del capital neto.

Límites al fondeo

La reglamentación aplicable permite que cada institución de crédito establezca sus riesgos en las operaciones pasivas, en el entendido que están obligadas a diversificar sus pasivos. En caso de que el riesgo por grupos de personas que se consideren una misma represente en depósitos, créditos recibidos, u otras operaciones pasivas, más del 100% del capital básico, se deberá notificar a la CNBV. Adicionalmente y de conformidad con la regulación emitida por Banco de México, Volkswagen Bank está sujeto, en cuanto a la admisión de pasivos en moneda extranjera, sin embargo desde su operación no ha contraído pasivos en moneda extranjera.

Préstamos relacionados

La LIC establece que no se pueden celebrar operaciones en virtud de las cuales resulten o puedan resultar como deudores de Volkswagen Bank sus funcionarios y empleados, salvo que corresponda a prestaciones de carácter laboral otorgadas de manera general o cuando lo autorice la SHCP mediante disposiciones de carácter general, como es el caso de tarjetas de crédito y créditos hipotecarios.

La LIC regula y limita las operaciones con partes relacionadas que pueden celebrar las instituciones de crédito, incluyendo los préstamos a partes relacionadas. Se consideran partes relacionadas a cualquier persona que sea propietario del 2.0% o más de las acciones de Volkswagen Bank de que se trate o de las acciones de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que éste pertenezca; a un miembro del consejo de administración de Volkswagen Bank o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero al que pertenezca; a un pariente de cualquiera de las personas antes mencionadas; a cualquier individuo, o empleado, que pueda obligar a Volkswagen Bank con su firma; a cualquier corporación que tenga un consejero o un director en común con Volkswagen Bank; a una corporación en la que Volkswagen Bank sea el propietario del 10.0% o más del total de acciones suscritas o pagadas; y a un consejero, director, empleado, comisario, auditor externo o,



sus respectivos parientes, de una corporación en la cual, cualesquiera de estos individuos o entidades sean propietarias del 10.0% o más del capital suscrito o pagado.

Los créditos a partes relacionadas deben ser aprobados por el consejo de administración cuando excedan de 2 millones de UDIs. La suma total de los montos créditos con partes relacionadas no puede exceder del 75.0% de la parte básica del capital social de las instituciones de banca múltiple.

Limitaciones a la inversión en otras entidades

La LIC impone ciertas restricciones sobre las inversiones llevadas a cabo por los bancos en valores de capital de empresas que participen en actividades no financieras. Los siguientes lineamientos establecen las pautas de inversión de los bancos en el capital contable de dichas empresas:

- Hasta el cinco por ciento del capital pagado de la emisora;
- Más del cinco y hasta el quince por ciento del capital pagado de la emisora, durante un plazo que no exceda de tres años, previo acuerdo de la mayoría de los consejeros de la serie "O" o "F", según corresponda y, en su caso, de la mayoría de los de la serie "B". La Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá ampliar el plazo a que se refiere esta fracción, considerando la naturaleza y situación de la empresa de que se trate;
- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca múltiple, cuando se trate de empresas que desarrollen proyectos nuevos de larga maduración, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quien la otorgará o negará discrecionalmente, después de escuchar la opinión del Banco de México, y
- Por porcentajes y plazos mayores, en el caso de las instituciones de banca de desarrollo, cuando se trate de empresas que realicen actividades relacionadas con su objeto, previa autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Todas las citadas inversiones están sujetas a los lineamientos establecidos por la SHCP y deben cumplir con las normas generales relacionadas con la diversificación de activos y riesgos y con reglas de rotación para poder fomentar el apoyo de un mayor número de proyectos. El monto total de las inversiones de este tipo realizadas por un banco no puede superar el 5.0% (cinco por ciento) de la base de depósitos del mismo. Además, bajo la LIC, es necesaria la aprobación de la SHCP antes de poder llevar a cabo la fusión de un banco comercial con cualquier otra entidad.

5.2.4 Descripción de constitución reservas crediticias.

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología está basada en un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, de acuerdo con la disposición publicada por la CNBV el 25 de octubre de 2010, contenida en el artículo quinto de la Circular Única de Bancos.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser terminado. Los castigos, quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos



crediticios. Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones bonificaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Restricciones en los derechos de retención y garantías

De acuerdo a la LIC, las instituciones de banca múltiple tienen específicamente prohibido, entre otras:

- Dar en garantía títulos de crédito que emitan, acepten o conserven en tesorería;
- Operar directa o indirectamente sobre los títulos representativos de su capital, salvo lo dispuesto por el último párrafo de los artículos 19 y 38 de la Ley de Instituciones de Crédito y por el Capítulo IV, Título Segundo de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, así como otorgar créditos para la adquisición de tales títulos;
- Celebrar operaciones y otorgar servicios con su clientela en los que se pacten condiciones y términos que se aparten de manera significativa de las condiciones de mercado prevalecientes en el momento de su otorgamiento, de las políticas generales de la institución, de las sanas prácticas y usos bancarios;
- Aceptar o pagar documentos o certificar cheques en descubierto, salvo en los casos de apertura de crédito;
- Contraer responsabilidades u obligaciones por cuenta de terceros, distintas de las previstas en la fracción VIII del artículo 46 de Ley de Instituciones de Crédito;

Transacciones en moneda extranjera

La regulación de Banco de México establece las disposiciones aplicables para las transacciones en moneda extranjera de instituciones de banca múltiple, ya sea por operaciones al contado, a plazo o con instrumentos derivados.

Al cierre de operaciones de cada día, las instituciones de banca múltiple sólo podrán mantener una posición de riesgo cambiario que, tanto en su conjunto como por cada divisa, no exceda del equivalente a 15.0% de su capital básico, el cual se determina con base en disposiciones dadas a conocer por la SHCP.

VW Bank no realiza operaciones en moneda extranjera.

Secreto bancario

Las instituciones de crédito en ningún caso pueden dar noticias o información de los depósitos, servicios o cualquier otro tipo de operaciones que celebren, sino al depositante, deudor, titular o beneficiario que corresponda, a sus representantes legales o a quienes tengan otorgado poder para disponer de la cuenta o para intervenir en la operación o servicio, salvo cuando las pidieran la autoridad judicial en virtud de



providencia dictada en juicio en el que el titular sea parte o acusado y las autoridades federales hacendarias, por conducto de la CNBV para fines fiscales. Los empleados y funcionarios de las instituciones de crédito son responsables por violación del secreto que se establece y las instituciones están obligadas en caso de que se revele el secreto, a reparar los daños y perjuicios que se causen.

Normatividad relativa a la Prevención del Lavado de Dinero y financiamiento al terrorismo (PLD)

México cuenta con un marco legal vigente para la PLD, de conformidad con la normativa vigente en materia de PLD, se requiere que en sus operaciones la institución de crédito satisfaga requisitos de diversa naturaleza, tales como:

- Establecer e instrumentar procedimientos y políticas, incluyendo identificación y conocimiento de clientes y usuarios a fin de detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer, asistir o cooperar en alguna forma con actividades terroristas o de lavado de dinero (conforme se definen en el Código Penal Federal).
- Instrumentar procedimientos para detectar operaciones relevantes, inusuales, internas preocupantes, con dólares en efectivo de los E.U.A., con cheques de caja, transferencias internacionales de fondos y operaciones con personas incluidas en la lista de personas bloqueadas, así como presentar información sobre dichas operaciones a la SHCP vía la CNBV.
- Establecer un comité de comunicación y control que, a su vez, debe nombrar a un oficial de cumplimiento, encargado de supervisar el cumplimiento de las disposiciones contra el lavado de dinero.

Para la identificación de clientes personas físicas, morales y fideicomisos, es necesario integrar un expediente de identificación de cada uno de los mismos, cumpliendo con ciertos requisitos de información y documentación establecidos en la regulación aplicable.

Establece obligaciones que limitan las operaciones en dólares de los E.U.A. que pueden realizar las instituciones de crédito en efectivo.

Conforme a la normativa en materia de Prevención de Lavado de Dinero vigente, también se debe proporcionar a la SHCP, a través de la CNBV, informes periódicos respecto de operaciones relevantes, dólares en efectivo y cheques de caja y transferencias internacionales de fondos por los montos establecidos en las disposiciones y operaciones inusuales e internas preocupantes las cuales dictamine el Comité de Comunicación y Control.

Reglas acerca de las tasas de interés

La normatividad del Banco de México limita el número de tasas de referencia que los bancos mexicanos pueden utilizar como base para determinar las tasas de interés sobre préstamos. Para préstamos denominados en pesos, las instituciones pueden elegir una tasa fija, TIIE, CETES, MEXIBOR (Tasa Bancaria Mexicana de 24 horas), CCP o la tasa determinada por Banco de México según se aplica a préstamos financiados por o descontados con NAFIN a la tasa convenida con los bancos de desarrollo en préstamos financiados o descontados con éstos. Para préstamos nominados en UDIs, la tasa de referencia es la UDIBONOS. Para préstamos nominados en moneda extranjera, los bancos pueden elegir ya sea una tasa fija, una tasa que tenga una referencia de mercado



y que no haya sido determinada unilateralmente por los acreditantes, incluyendo la LIBOR y EURIBOR, o la tasa convenida con los bancos internacionales o nacionales de desarrollo para préstamos financiados por o descontados con dichos bancos o fondos. Para préstamos nominados en dólares, los bancos pueden elegir además dichas tasas en divisa extranjera.

Ley de Protección y Defensa al Usuario de servicios financieros

El propósito de esta ley es proteger y defender los derechos e intereses de los usuarios de servicios financieros. Con este fin, la ley estipula la creación de la CONDUSEF que ejerce funciones de árbitro en disputas remitidas a su jurisdicción e intenta mejorar las relaciones entre los usuarios de las instituciones financieras y las propias instituciones. Las instituciones de crédito deben someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de conciliación y pueden optar por someterse a la jurisdicción de la CONDUSEF, para todos los procesos de arbitraje que se le presenten. Se puede solicitar a las instituciones de crédito la constitución de reservas para cubrir posibles contingencias derivadas de los procesos que se lleven en la CONDUSEF. Las instituciones de crédito pueden estar sujetas a recomendaciones por parte de la CONDUSEF relacionadas con sus acuerdos estándares o con la información utilizada para ofrecer sus servicios. De igual forma, las instituciones de crédito pueden estar sujetas a las medidas o sanciones coercitivas que imponga la CONDUSEF.

Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado

La Ley de Transparencia y de Fomento en el Crédito Garantizado provee un marco legal para promover el mercado de créditos que cuentan con garantía real, tales como los créditos hipotecarios, incluyendo la adquisición, construcción, restauración y refinanciamiento y dar seguridad y transparencia a los usuarios de este tipo de financiamientos. La Ley de Transparencia y de Fomento al Crédito Garantizado establece que se equiparan al crédito garantizado las operaciones que se sujeten a la modalidad de compraventa con reserva de dominio, arrendamiento con opción de compra y la compraventa en abonos. Dicha ley es aplicable a todas las empresas mercantiles que directamente o a través de cualquier figura jurídica se dediquen habitualmente al otorgamiento de créditos con garantía real.

La Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado establece ciertos requisitos con los que deben cumplir las instituciones que proporcionan dichos créditos a sus clientes. Dichos requisitos incluyen la elaboración y publicación de un folleto impreso cuyo objeto sea informar los términos y condiciones de los créditos garantizados. Así mismo, la ley impone ciertas obligaciones a cargo de las instituciones de crédito respecto de los créditos garantizados que otorgue.

Ley de Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros

La Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los servicios financieros regula las comisiones que se cobran a los clientes por el uso de servicios financieros, las comisiones que se cobran entre instituciones financieras por el uso de sistemas de pagos y en general busca hacer más transparente el cobro de dichas comisiones protegiendo los intereses de los usuarios de los sistemas financieros. Dicha ley le confiere a Banco de México facultades para regular el cobro de las comisiones respectivas.

Situación tributaria

Volkswagen Bank es una institución de crédito que forma parte del sistema financiero mexicano y se encuentra sujeta al pago del ISR.



El 18 de noviembre de 2015 fue publicado el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2016, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2016.

Este ordenamiento se aprobó con algunas modificaciones en materia fiscal actual.

- I. No se contemplaron modificaciones al marco fiscal actual.
- II. La tasa de retención del 0.50%, aplicable por las instituciones que componen el sistema financiero sobre el capital que dé lugar al pago de intereses.
- III. Se mantiene la tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios la cual del 30%; misma que se deberá aplicar al resultado fiscal obtenido en el ejercicio.

De igual manera, el 23 de diciembre de 2016 la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el DOF la Resolución Miscelánea Fiscal 2016 que entrará en vigor a partir del 1 de enero y con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2016. La RMF para 2016 está orientada principalmente a su actualización en cuanto a algunas referencias y precisiones con respecto a diversas disposiciones fiscales, así como el reordenamiento en la numeración de otras reglas.

En relación con la RMF para 2016, respecto a la Ley del Impuesto sobre la Renta se destaca lo siguiente:

- i. Las instituciones de crédito cuyo modelo de negocio se base en la venta de cartera vencida de crédito, podrán deducir la pérdida por dicha enajenación, pero sin generar una doble deducción. Para tal efecto, se establece un procedimiento de identificación crédito por crédito, con el fin de evitar que un crédito previamente reservado y deducido como excedente, sea deducido otra vez como pérdida al enajenarlo.
- ii. Las instituciones de crédito podrán deducir el monto de las pérdidas originadas por la venta de cartera de créditos que representen servicios por los que se devenguen intereses a su favor siempre y cuando dicha enajenación no se haga entre partes relacionadas. Se precisa que dicha enajenación no es entre partes relacionadas cuando se realice un estudio de precios de transferencia, se realice por razones de negocios y se ofrezca mediante oferta pública mediante subasta, siendo este último requisito aplicable a partir del 31 de marzo de 2015.

2.6 Recursos humanos

Desde su constitución, Volkswagen Bank cuenta únicamente con un empleado, su Director General, y satisface sus necesidades de recursos humanos mediante la contratación de los servicios de personal con su subsidiaria, Volkswagen Servicios.

Dichos servicios administrativos son prestados al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre Volkswagen Bank y Volkswagen Servicios. Cualquier referencia contenida en el presente reporte a empleados o funcionarios de Volkswagen Bank, debe entenderse, salvo que se señale específicamente lo contrario, a empleados de Volkswagen Servicios, quien es un prestador de servicios de Volkswagen Bank.



A través de Volkswagen Servicios, durante los ejercicios de 2016, 2015 y 2014, Volkswagen Bank contó con 359, 336 y 280 empleados, respectivamente, de los cuales ninguno era sindicalizado, por lo que el 100% son empleados de confianza.

2.7 Desempeño ambiental

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, Volkswagen Bank no está sujeto a normas de carácter ambiental.

2.8 Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C., VW México y la Institución.

Industria automotriz

El desempeño de Volkswagen Bank se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotriz en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW, el crecimiento de las operaciones de Volkswagen Bank depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW México.

Las ventas de la industria automotriz dependen entre otras cosas del estado de la economía global, la recuperación de la demanda global es determinante para el desempeño de la industria automotriz, y de la economía nacional, en aspectos clave como el entorno macroeconómico y socioeconómico, de la recuperación de la demanda interna y de la capacidad de pago y endeudamiento de los clientes.

La tabla que se muestra a continuación se ve el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años de 2016, 2015 y 2014 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C.

Marca	2016		2015		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	206,040	12.85%	179,113	13.25%	160,088	14.10%
Audi	15,330	0.96%	14,147	1.05%	12,939	1.14%
Seat	24,500	1.53%	24,148	1.79%	21,330	1.88%
Bentley	10	0.00%	11	0.00%	1	0.00%
Porsche	1,498	0.09%	1,208	0.09%	975	0.09%
Grupo VW	247,378	15.43%	218,627	16.17%	195,333	17.20%
Chrysler	103,907	6.48%	103,052	7.62%	88,803	7.82%
GM	308,624	19.24%	256,150	18.95%	216,958	19.11%
Ford	101,640	6.34%	89,594	6.63%	80,965	7.13%
Nissan	401,055	25.01%	347,124	25.68%	291,729	25.69%
Honda	90,168	5.62%	75,928	5.62%	62,723	5.52%
Toyota	104,955	6.54%	84,779	6.27%	69,597	6.13%
Renault	29,917	1.87%	24,320	1.80%	24,889	2.19%
Peugeot	7,877	0.49%	7,295	0.54%	6,147	0.54%
Otras	208,161	12.98%	144,790	10.71%	98,265	8.65%
Total	1,603,682	100.00%	1,351,659	100.00%	1,135,409	100.00%

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).



El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio, productos y nivel de servicio, entre otros.

La gran mayoría de las ventas de automóviles al menudeo en México se llevan a cabo a través de los siguientes medios de pago:

- de contado;
- con financiamiento de instituciones bancarias;
- con financiamiento de empresas financieras de las diferentes marcas automotrices, como Volkswagen Bank; y
- con financiamiento de empresas de autofinanciamiento.

Durante 2016, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz fue de 1,603,682 unidades, mostrando un aumento de 18.6% respecto del mismo periodo del año anterior, cuando fue de 1,351,659 automóviles vendidos, importe mayor en 19.5% al registrado en el año 2014.

Las empresas de autofinanciamiento representan una alternativa de crecimiento viable para la adquisición de automóviles nuevos y, por lo tanto, competencia para el desarrollo del negocio de la Institución. Entre las principales empresas de autofinanciamiento que compiten con Volkswagen Bank se encuentran Sicrea de Nissan, Afasa de VW (una sociedad no relacionada a Volkswagen Bank), Autofin, Suauto de General Motors, entre otras.

Financiamiento automotriz

Volkswagen Bank otorga principalmente financiamiento para la adquisición de automóviles de las marcas del Grupo VW, por lo que para evaluar su desempeño es necesario analizar únicamente las ventas de automóviles de dichas marcas.

El cliente adquiere un automóvil del Grupo VW a través de Volkswagen Bank, quien otorga el crédito para la adquisición del mismo a través de los productos descritos anteriormente.

La tabla que se presenta a continuación muestra el desempeño de las ventas al mercado interno del Grupo VW por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2016			2015			2014		
	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%
VW	206,040	14,716	7.1%	179,112	14,298	8.0%	160,088	10,559	6.6%
Seat	24,500	5,461	22.3%	24,148	5,467	22.6%	21,330	5,930	27.8%
Audi	15,330	1,024	6.7%	14,147	1,183	8.4%	12,939	1,241	9.6%
Porsche	1,498	17	1.1%	1,208	13	1.1%	975	21	2.2%
Bentley	10	0	0.0%	0	0	0.0%	1	0	0
	247,378	21,218	8.6%	218,615	20,961	9.6%	195,333	17,751	9.1%



Las ventas totales en México del Grupo Volkswagen al cierre de 2016 ascendieron a 247,378 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 218,615 lo que representa un incremento en las ventas del 13.16%.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2016 ascendieron a 21,218 unidades, de un nivel de 20,961 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 1.23%.

Captación

En el mercado de captación y banca tradicional Volkswagen Bank enfrenta competencia de diversos participantes del sector financiero en México. Conforme a datos publicados por la CNBV, la captación total del sistema financiero mexicano al cierre de 2016 ascendió a \$4,826 millones, importe superior 12.5% en comparación al cierre de 2015 en el que ascendió a \$4,291 millones lo que representa un incremento de 12.4% si se compara con 2014 en el que el nivel de captación alcanzó los \$3,817 millones.

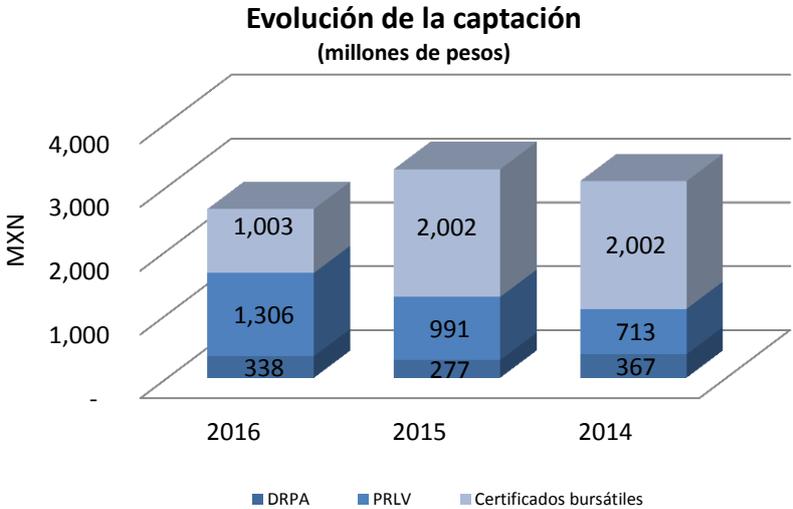
Puesto que Volkswagen Bank solamente tiene cuentas de ahorro e inversión para hacer una evaluación exacta del desempeño y la participación de mercado del Emisor, se requiere analizar únicamente los depósitos a plazo que es donde están tipificados los productos de Volkswagen Bank. Los depósitos a plazo del sistema financiero mexicano ascendieron durante 2016 a \$ 1,272 millones, lo que representa un incremento del 9.7% si se compara con 2015 donde alcanzó los \$1,159 millones, cifra superior 11.8% en comparación con 2014, en donde el total fue de \$1,037 millones.



La siguiente tabla muestra la participación de las instituciones financieras en México en el mercado de captación total y depósitos a plazo por los periodos que se indican, y la posición de VW Bank.

	Captación Total ^{1/}		Depósitos Exigibilidad Inmediata		Depósitos a Plazo		Títulos de Crédito Emitidos				Préstamos Interbancarios y Otros					
	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016	Dic 2015	Nov 2016		
	4,290,860	4,697,809	4,825,783	2,551,117	2,836,004	2,931,012	1,159,324	1,263,504	1,272,336	280,546	285,421	283,680	299,873	303,379	299,873	303,379
Sistema *																
BBVA Bancomer	973,984	1,052,394	1,054,695	682,242	741,826	754,935	179,886	206,985	197,613	91,018	80,661	79,771	20,838	19,765	20,838	19,765
Santander	600,436	680,758	693,804	347,827	387,849	405,768	169,559	171,131	187,319	39,135	47,930	47,803	43,916	73,321	43,916	73,321
Banamex	650,546	696,745	709,443	483,429	535,108	545,495	133,848	145,986	148,229	8,482	8,461	8,518	24,787	4,020	24,787	4,020
Banorte	556,608	582,062	597,009	337,019	358,471	382,459	204,704	206,156	192,043	0	0	0	14,885	16,094	14,885	16,094
BIS	318,064	329,725	339,300	187,259	205,935	210,608	87,285	87,361	87,210	6,037	5,253	5,027	37,482	30,503	37,482	30,503
Scotiabank	230,081	256,751	276,787	119,847	135,736	147,174	80,947	91,747	94,417	14,584	13,909	13,528	14,704	15,020	14,704	15,020
Inbursa	183,225	221,041	232,926	77,028	79,560	82,207	17,594	17,382	17,979	84,837	88,290	88,065	3,765	5,745	3,765	5,745
Interacciones	97,991	108,709	120,072	35,162	42,824	49,838	32,979	31,284	34,817	14,314	16,986	16,976	15,536	17,615	15,536	17,615
Banco del Bajío	125,686	132,317	135,933	41,535	51,352	52,297	52,946	47,412	48,373	1,151	1,237	1,246	30,055	32,287	30,055	32,287
Bank of America	30,015	16,798	30,207	10,349	13,581	12,635	517	652	765	0	0	0	19,148	2,565	19,148	2,565
Banco Azteca	95,810	99,487	102,295	87,943	94,009	95,119	7,304	5,742	5,685	0	0	0	564	1,736	564	1,736
Afirme	28,938	35,691	32,711	15,834	21,389	18,644	11,001	12,433	11,764	0	0	0	2,103	1,786	2,103	1,786
J.P. Morgan	7,161	9,577	9,776	5,481	8,876	8,402	0	0	0	0	0	0	1,680	701	1,680	701
Banregio	60,778	70,968	71,425	25,183	29,561	29,226	30,844	37,046	35,428	0	0	0	4,751	5,351	4,751	5,351
Monex	19,659	24,529	29,513	8,529	14,397	15,481	9,166	7,637	11,167	1,084	1,417	1,440	880	1,076	880	1,076
Multiva	60,570	65,222	73,489	8,527	12,737	12,414	38,427	36,185	42,234	752	3,010	3,012	12,865	13,285	12,865	13,285
Invex	19,439	24,781	22,107	1,300	4,635	4,734	12,976	14,767	11,986	1,905	1,507	1,508	3,259	3,872	3,259	3,872
Barclays	0	3,078	3,239	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banca Wifel	29,684	33,899	34,116	6,690	7,923	8,444	15,089	14,032	13,286	58	102	102	7,847	11,842	7,847	11,842
Ve por Más	24,558	30,406	31,575	10,412	13,249	13,471	5,691	7,484	9,194	1,504	1,505	1,506	6,951	8,166	6,951	8,166
Bancoppel	30,072	37,718	40,223	28,561	35,983	38,516	1,511	1,664	1,638	0	0	0	0	0	0	0
Banco Credit Suisse	8,468	9,717	6,670	0	0	0	3,984	7,445	6,264	0	0	0	4,484	2,272	4,484	2,272
Bank of Tokyo-Mitsubishi	16,301	24,810	20,987	13,774	18,920	16,683	2,527	5,258	4,297	0	0	0	0	632	0	632
Compartamos	17,095	17,852	18,699	78	1,228	850	551	248	315	10,014	10,337	10,556	6,451	5,839	6,451	5,839
CIBanco	14,334	20,554	20,276	5,250	6,022	6,108	9,036	14,431	14,067	0	0	0	47	96	0	96
Deutsche Bank	3,871	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3,871	0	3,871	0
Banco Ahorro Famsa	18,459	20,503	21,157	5,314	5,420	5,600	13,145	14,815	15,538	0	0	0	0	249	0	249
Bansi	10,795	12,097	12,220	710	1,080	1,157	6,746	8,336	8,331	0	0	0	3,339	2,680	3,339	2,680
Actinver	12,572	14,543	15,501	2,043	2,886	3,275	8,977	9,641	10,550	1,237	1,202	1,202	315	815	315	815
Banco Base	2,912	6,186	6,477	595	2,203	2,387	2,113	3,292	3,297	25	5	5	180	686	180	686
American Express	6,725	8,729	9,433	29	111	45	1,363	3,069	3,810	0	0	0	5,332	5,549	5,332	5,549
Inter Banco	6,632	8,716	8,808	1,909	3,124	2,988	4,232	5,255	5,441	2,407	2,409	2,411	491	336	491	336
Consurbanco	5,474	5,818	5,361	0	10	15	2,813	3,399	2,935	2,407	2,409	2,411	254	0	254	0
Banco Bancrea	5,179	6,932	7,195	72	504	318	3,420	4,444	4,753	0	0	0	1,687	1,984	1,687	1,984
Sabadell	n.a	3,210	5,761	n.a	594	2,075	n.a	214	403	n.a	0	0	n.a	2,402	n.a	2,402
ABC Capital	3,612	4,804	4,897	171	139	126	2,069	2,508	2,584	0	0	0	1,372	2,157	0	2,157
Volkswagen Bank	3,460	3,598	3,650	0	410	335	1,268	1,181	1,306	2,002	1,002	1,003	190	1,003	190	1,003
Inmobiliario Mexicano	4,143	4,422	4,812	64	136	102	868	1,606	1,865	0	0	0	3,211	2,680	3,211	2,680
Autofin	3,100	4,273	4,496	319	285	308	2,121	3,423	3,499	0	0	0	660	564	660	564
UBS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finterra	n.a	2,981	3,199	n.a	0	0	n.a	20	10	n.a	0	0	n.a	2,961	n.a	2,961
Banxaol	1,992	2,286	2,382	37	76	88	292	591	533	0	0	0	1,662	1,620	1,662	1,620
Investa Bank	2,184	2,838	2,335	572	835	668	1,302	978	1,035	0	0	0	309	1,025	309	1,025
ICBC	n.a	0	379	n.a	0	4	n.a	0	30	n.a	0	0	n.a	0	n.a	0
Forjadores	195	263	288	0	0	0	195	262	258	0	0	0	0	1	0	1
Donde Banco	49	22	90	21	17	19	29	6	71	0	0	0	0	0	0	0
Pagatodo	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2016, 2015 y 2014 se muestra en la siguiente gráfica:



Ventajas competitivas

Volkswagen Bank considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación:

- *Modelo Banco Directo, innovador sin sucursales.* El modelo de banco directo de Volkswagen Bank le permite tener presencia en el mercado sin tener que incurrir en costos y gastos fijos relacionados con la creación y mantenimiento de sucursales.
- *Altos rendimientos y bajas comisiones.* Volkswagen Bank busca ofrecer a sus clientes altos rendimientos en sus cuentas de ahorro, sin cobrar comisiones ni pagos anuales. Ello es posible en virtud de los bajos costos de su modelo de banco directo que lo distingue de sus competidores.
- *Atención personalizada.* Volkswagen Bank busca prestar atención de alta calidad y especializada a sus clientes creando relaciones fuertes y lealtad de sus clientes. Adicionalmente, Volkswagen Bank busca contribuir, a través de este servicio a fortalecer la cultura financiera del cliente, que es un atributo que Volkswagen Bank considera es muy apreciado por los clientes.
- *Productos personalizados para cada necesidad de ahorro e inversión.* Los productos y gama de servicios que ofrece Volkswagen Bank están diseñados de manera específica para atender a las necesidades particulares de cada perfil de clientes. Volkswagen Bank considera que estos productos especializados le otorgan una ventaja sobre sus competidores.



Financiamiento

- *Respaldo de la marca VW.* El conocimiento de las marcas VW y el uso de la marca "Volkswagen" que tiene una presencia sólida y reconocida en el mercado mexicano, le permite una ventaja competitiva en tanto que los clientes asocian los servicios de Volkswagen Bank con la solidez y fortaleza de la marca del auto que están adquiriendo. Adicionalmente, en el sector de financiamiento automotriz el respaldo de contar con el apoyo de la marca "Volkswagen" otorga a la Emisora una ventaja sobre las demás instituciones financieras del mercado.
- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* A través de sus sociedades afiliadas, la actividad financiera de Grupo VW ha tenido presencia en el mercado de financiamiento en México desde hace más de 40 años y es reconocida como una de las empresas pioneras.
- *Conocimiento del producto "Volkswagen".* A diferencia de los bancos comerciales que son el principal competidor de Volkswagen Bank, éste conoce las marcas del Grupo VW en México y el perfil de los clientes que buscan adquirir productos de las marcas VW.
- *Productos innovadores y altamente competitivos.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes son innovadores en tanto que se han distanciado del sistema de banca tradicional en sucursal y se han acercado más a los clientes, tanto a través de su modelo de banco directo, como a través de las características especializadas de los productos que ofrece.

Así mismo, Volkswagen Bank considera que cuenta con los siguientes factores podrían considerarse desventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera:

Captación:

- *Alta competencia.* En el negocio de captación Volkswagen Bank compite con bancos comerciales de gran tamaño y presencia global que pueden contar con mayores recursos y presencia en el mercado de captación.
- *Productos especializados.* Los productos que ofrece Volkswagen Bank a sus clientes del negocio de captación son limitados en comparación con el rango de productos y servicios que ofrecen algunos de sus competidores.

Financiamiento:

- *Ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW.* Las operaciones de financiamiento están limitadas a ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW en tanto que algunos competidores de Volkswagen Bank, como bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento ofrecen financiamiento para la adquisición de automóviles de diversas marcas, incluidas las marcas del Grupo VW. El nivel de operaciones de Volkswagen Bank, por tanto, depende del comportamiento del mercado automotriz en México y, en particular de las ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW.
- *Alta competencia.* El aumento en la participación de los bancos comerciales o de las empresas de autofinanciamiento de gran tamaño y con mayores recursos o diversidad de operaciones, en el sector de financiamiento automotriz podría incrementar el nivel de competencia del sector obligando a Volkswagen Bank a ofrecer términos más competitivos.

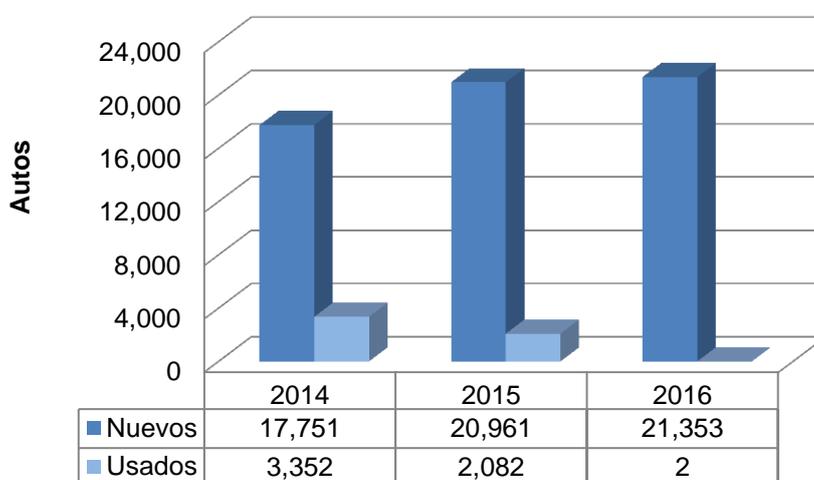


Durante 2016, 2015 y 2014, VW Bank financió el 0.1%, 9.5% y 9.1%, respectivamente, de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW. En lo que respecta a los automóviles usados, la Institución por los mismos periodos, financió la adquisición de 2 unidades, 2,082 unidades y 3,352 unidades, respectivamente (incluyendo autos usados de otras marcas), las cuales fueron comercializadas por los distribuidores elegibles.

En la siguiente tabla se muestran las ventas de autos nuevos y usados de las marcas del Grupo VW financiadas por VW Bank, por los años 2016, 2015 y 2014:

Marca	2016			2015			2014		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	14,716	2	14,718	14,298	1,939	16,237	10,559	3,011	13,570
Seat	5,596	-	5,596	5,467	100	5,567	5,930	265	6,195
Audi	1,024	-	1,024	1,183	18	1,201	1,241	35	1,276
Porsche	17	-	17	13	-	13	21	1	22
Multimarcas	-	-	-	-	25	25	-	40	40
	21,353	2	21,355	20,961	2,082	23,043	17,751	3,352	21,103

Contratos autos nuevos y usados



El cambio en 2016 se dio principalmente porque se enfocó en el financiamiento de autos nuevos para personas físicas asalariadas.



Al ser México el mercado en el que opera VW Bank depende sustancialmente de las ventas de VW de México en el país, es por ello que se considera importante conocer las ventas alcanzadas de ésta última, así como el porcentaje de participación en el mercado mexicano.

Ventas de la industria automotriz mexicana al público y % de participación automóviles de pasajeros y camiones ligeros

Marca	2016		2015		2014	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	206,040	12.85%	179,113	13.25%	160,088	14.10%
Audi	15,330	0.96%	14,147	1.05%	12,939	1.14%
Seat	24,500	1.53%	24,148	1.79%	21,330	1.88%
Bentley	10	0.00%	11	0.00%	1	0.00%
Porsche	1,498	0.09%	1,208	0.09%	975	0.09%
Grupo VW	247,378	15.43%	218,627	16.17%	195,333	17.20%
Chrysler	103,907	6.48%	103,052	7.62%	88,803	7.82%
GM	308,624	19.24%	256,150	18.95%	216,958	19.11%
Ford	101,640	6.34%	89,594	6.63%	80,965	7.13%
Nissan	401,055	25.01%	347,124	25.68%	291,729	25.69%
Honda	90,168	5.62%	75,928	5.62%	62,723	5.52%
Toyota	104,955	6.54%	84,779	6.27%	69,597	6.13%
Renault	29,917	1.87%	24,320	1.80%	24,889	2.19%
Peugeot	7,877	0.49%	7,295	0.54%	6,147	0.54%
Otras	208,161	12.98%	144,790	10.71%	98,265	8.65%
Total	1,603,682	100%	1,351,659	100.00%	1,135,409	100.00%

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).

Cabe señalar que durante 2016 el Grupo VW vendió 2 de los 10 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Vento y Jetta, como se muestra a continuación:

Lugar en ventas	Modelo	Ventas
1	Versa	90,543
2	Aveo	80,052
3	NP300	68,932
4	Vento	63,201
5	Jetta	60,713
6	Spark	60,598
7	March HB	55,918
8	Tsuru	49,337
9	Sentra	45,977
10	Sonic	45,325

*Fuente: AMIA (Asociación Mexicana de la Industria Automotriz).



2.9 Estructura corporativa

El capital social de Volkswagen Bank se encuentra representado por 1,081,139 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 1,081,138 acciones pertenecen a la Serie "F" y son propiedad del Garante, y 1 acción pertenece a la Serie "B" y es propiedad de Raymundo Carreño del Moral.

2.10 Descripción de los principales activos

Por la naturaleza de las operaciones de Volkswagen Bank, el principal activo en su balance es su cartera de crédito. Volkswagen Bank no cuenta con activos fijos de relevancia.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de \$4,935, \$4,842 y \$4,621 millones, respectivamente, lo que representaba el 82.2%, 86.7% y 91.3% de los activos totales de Volkswagen Bank, al cierre de cada uno de los ejercicios mencionados. En la sección "2.1. Actividad principal" se desarrolla a detalle las características de la cartera de crédito de Volkswagen Bank y su evolución reciente.

2.11 Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Volkswagen Bank es parte en ciertos procedimientos legales que son incidentales al curso normal de sus operaciones. Volkswagen Bank considera poco probable que las responsabilidades que en su caso deriven de estos procedimientos puedan tener un efecto adverso significativo sobre su situación financiera, su flujo de efectivo y sus resultados de operación. No existe ningún procedimiento judicial, administrativo o arbitral, cuya contingencia tenga un valor estimado de al menos 10.0% del activo total de la Emisor. A la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de las Ley de Concursos Mercantiles, ni pudiera declararse ni ha sido declarada en concurso mercantil.

2.12 Dividendos

Volkswagen Bank durante 2016, 2015 y 2014 no decretó ni pagó dividendos, teniendo desde su constitución la política de reinversión de utilidades del ejercicio.

2.13 Controles cambiarios que afectan a los estados financieros

No existe ninguna operación de naturaleza cambiaria que afecte o tenga repercusiones significativas sobre la información financiera de la Institución.

IV. Información financiera

1. Información financiera

A continuación se presentan los balances generales consolidados y los estados de resultados consolidados de VW Bank al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

Los estados financieros de Volkswagen Bank han sido preparados de conformidad con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los Criterios contables,



los cuales difieren en ciertos aspectos de las NIF. Los estados financieros del Garante, han sido preparados de conformidad con las NIIF.



Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Balances Generales Consolidados
(Cifras en millones de pesos)

	31 de diciembre de				31 de diciembre de		
	2016	2015	2014		2016	2015	2014
Activos				<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
DISPONIBILIDADES	\$ 646	\$ 453	\$ 251	CAPTACIÓN TRADICIONAL:			
DERIVADOS				Depósitos a plazo	\$ 1,644	\$ 1,268	\$ 1,080
Con fines de cobertura	33	-	-	Títulos de crédito emitidos	1,003	2,002	2,002
					2,647	3,270	3,082
				PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS			
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE				De corto plazo	1,004	190	50
Créditos de consumo	4,767	4,722	4,479	DERIVADOS			
Total cartera de crédito vigente	4,767	4,722	4,479	Con Fines de cobertura	-	2	3
CARTERA DE CRÉDITO				OTRAS CUENTAS POR PAGAR:			
Créditos de consumo	168	120	142	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	12	31	30
Total cartera de crédito vencida	168	120	142	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	412	339	355
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(244)	(208)	(223)		424	370	385
CARTERA DE CRÉDITO - NETO	4,691	4,634	4,398	IMPUESTOS DIFERIDOS	20	6	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR – Neto	66	41	43	CRÉDITOS DIFERIDOS	201	185	132
BIENES ADJUDICADOS	2	2	2	TOTAL PASIVO	4,296	4,023	3,652
EQUIPO DE TRANSPORTE	93	86	70	CAPITAL CONTABLE:			
IMPUESTOS DIFERIDOS – Neto	-	-	6	CAPITAL CONTRIBUIDO:			
OTROS ACTIVOS				Capital social	1,081	1,081	1,081
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	472	371	290		1,081	1,081	1,081
TOTAL ACTIVO	\$ 6,003	\$ 5,587	\$ 5,060	CAPITAL GANADO:			
				Resultado de ejercicios anteriores	390	278	186
				Reserva de capital	95	51	21
				Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	23	(2)	(2)
				Participación en subsidiaria	1	-	-
				Resultado neto	117	156	122
				TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,707	1,564	1,408
				TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 6,003	\$ 5,587	\$ 5,060

	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
<u>Cuentas de orden</u>			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	\$ 49	\$ 24	\$ 30

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados Consolidados de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Ingresos por intereses	\$ 719	\$ 743	\$ 690
Gastos por intereses	(258)	(227)	(242)
Margen financiero	461	516	448
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(89)	(23)	(44)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	372	493	404
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-
Comisiones y tarifas pagadas	(65)	(57)	(50)
Otros ingresos de operación	395	321	305
Gastos de administración y promoción	(535)	(483)	(399)
Resultado de operación	167	274	260
Participación en subsidiarias	(1)	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	166	274	260
ISR causado	(52)	(104)	(83)
IETU ejercicios anteriores	-	(3)	-
ISR diferido	3	(11)	(55)
Resultado neto	\$ 117	\$ 156	\$ 122

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 cumplen cabalmente con las bases y prácticas contables establecidas por la CNBV a través de los "Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito", contenidos en las "Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito", los cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria.



b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal. Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro "Resultado por intermediación".

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Resultado por intermediación", excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro "Resultado por intermediación" se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.



Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) en una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero

referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nominal y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable.

e. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco.

El saldo insoluto de los créditos denominados en "veces salario mínimo" se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.



Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

f. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día



de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2016 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera.

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito.

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

h. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance



general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie.

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las Disposiciones Aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

i. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento.

j. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

k. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea



recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés.

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

l. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan.

m. Provisiones

Las provisiones representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

n. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro.

o. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

p. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:



Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores.

Los otros resultado integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluye, entre otros, las remediciones del pasivo o activo neto por beneficios definidos (PNBD o ANBD) y el reciclaje en el costo del año.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

2016

NIF D-3 "Beneficios a los empleados". Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediciones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales debe-rán reconocerse de manera inmediata en los Otros Resultados Integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta.

INIF 21 "Reconocimiento de pagos por separación de los empleados". Dicha INIF Fue emitida con objeto de aclarar el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación establecidos en la NIF D-3 "Beneficios a los empleados".

q. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.



r. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

s. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2016, 2015 y 2014, se expresan en pesos históricos.

t. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

u. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2016, 2015 y 2014.

v. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con partes relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.



Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

w. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

x. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador.

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$14 en 2016, \$13 en 2015 y \$12 en 2014, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

2. Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Volkswagen Bank no produce información financiera por línea de negocio ni tiene ventas de exportación.

Volkswagen Bank desarrolla sus actividades de captación principalmente en la ciudad de Puebla, la Ciudad de México y la Zona Metropolitana.

No es posible presentar la información respecto de las operaciones de financiamiento por zona geográfica ya que la misma no se elabora.



3. Diferencias contables entre Criterios de la CNBV e IFRS - Garante

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Volkswagen Financial Servicios AG, la compañía controladora de Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple con sede en Alemania reporta sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 "Beneficios a los empleados"

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.



- La NIF establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los ORI, exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta. Su aplicación es a partir del 1 de enero de 2016.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad el Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

- (a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- La misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.



Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección .

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

IFRS – IAS 39 "Financial instruments: Recognition and Measurement"

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se difieren y amortizan a lo largo de la vida del contrato.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS IAS 39 "Financial instruments: Recognition and Measurement"

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las "Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple" y las "Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo" respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.



El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas en el párrafo 30, siempre que:

- (a) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (b) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IAS 39, párrafos 9 y GA5 a GA8;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan; y
- (c) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa

de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 "Cartera de crédito"

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – "Insurance contracts"

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 "Instrumentos financieros"

Boletín C- 3 "Cuentas por cobrar"

NIF C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación



Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, sub-clasificados en dos categorías:

- Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.



- Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que aún no entran en vigor. Dicha norma establece una sola definición de "valor razonable" y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al "valor esperado". También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 "Provisions, contingents liabilities and contingents assets"

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al "valor esperado". También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 "Supletoriedad", se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.



IFRS – IAS 18 “Revenue”
IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

La IAS 18 “Revenue” estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados”
NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”
Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IAS 27 “Consolidated and separated financial statements”
IAS 28 “Investments in associates”

La IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (“IAS 27”) estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.



Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una



modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 "Revenue" y IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement".

4. Información de créditos relevantes

Volkswagen Bank, financia sus operaciones mediante líneas de crédito contratadas con bancos comerciales y mediante captación del público a través de sus operaciones pasivas. Una descripción de las actividades de captación de Volkswagen Bank se incluye en la sección "III. Información de la Emisora - 2. Descripción del negocio - 2.1. Actividad principal" del presente Informe.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, Volkswagen Bank contaba con líneas de crédito en pesos abiertas por un monto total de \$1,000, \$1,300 y \$1,750 millones, respectivamente. Las líneas de crédito en pesos contratadas por Volkswagen Bank son líneas de crédito revolventes conforme a las cuales los desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 a 28 días. Las líneas de crédito contratadas por Volkswagen Bank son a tasas fijas y no cuentan con garantía real específica.

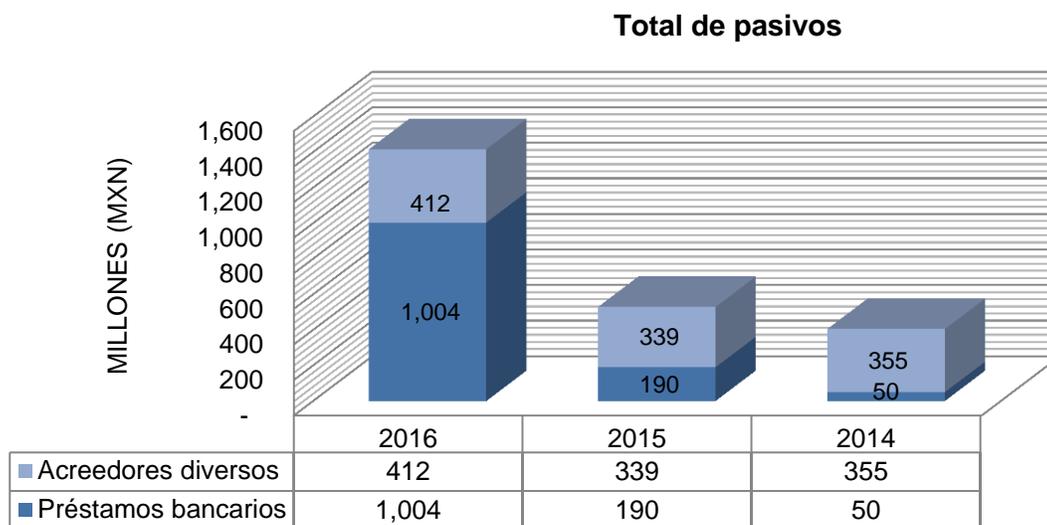
Volkswagen Bank se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos adeudados al amparo de los créditos anteriormente mencionados y al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 no existían saldos insolutos por las disposiciones realizadas al amparo de los créditos.

Los contratos de apertura de líneas de crédito que tiene celebrados Volkswagen Bank a la fecha de este Reporte contienen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, cuyo incumplimiento podría derivar en una causa de aceleración de los créditos respectivos.

Dichas obligaciones incluyen reportar información financiera periódicamente, no disponer, gravar o enajenar una parte significativa de sus activos, no fusionarse, escindirse, liquidarse o disolverse, mantener ciertos niveles en los saldos de sus cuentas por cobrar, entre otros. Así mismo, conforme a los términos de dichos contratos de crédito, el cambio de control de Volkswagen Bank, daría lugar a un evento de incumplimiento y podría dar lugar a la aceleración de los créditos, en su caso.



A continuación se muestra la evolución, al cierre de los ejercicios de 2016, 2015 y 2014, de los pasivos por financiamiento (no derivados de captación) de Volkswagen Bank.



Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la CNBV autorizó a la Institución un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago.

Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2016, 2015 y 2014, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$0.7 millones, \$2 millones y \$3 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$67 millones, \$75 millones y \$79 millones, respectivamente.

5. Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y situación financiera

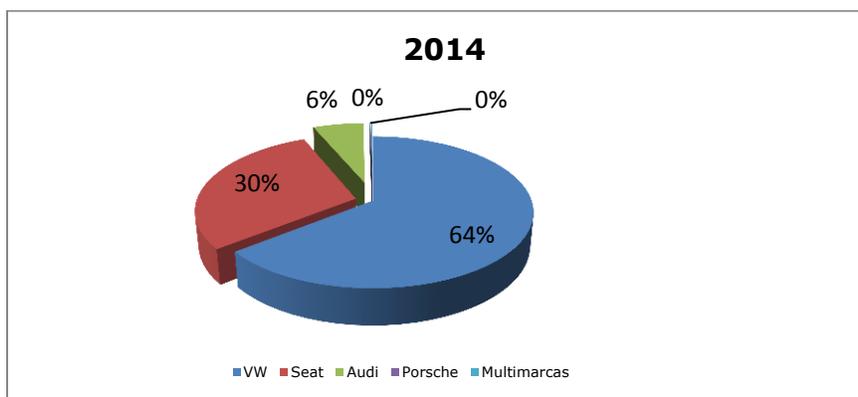
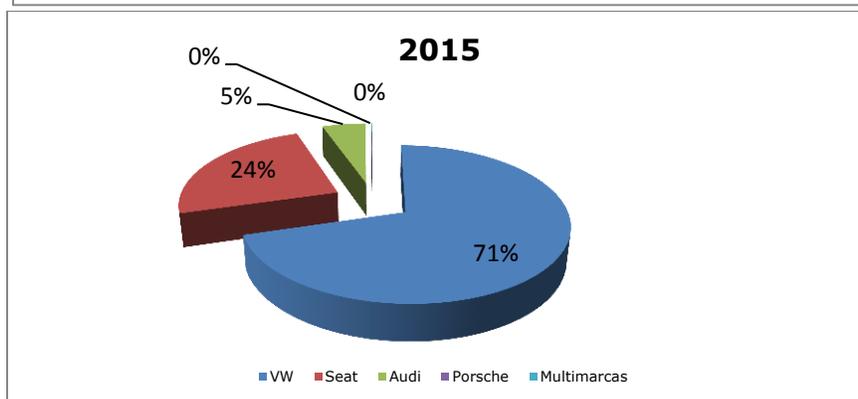
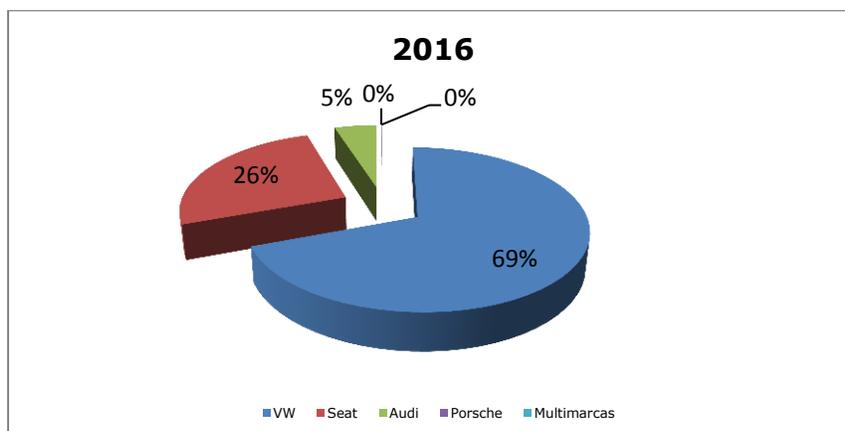
5.1 Resultados de operación

21,355 unidades colocadas en 2016

Durante el ejercicio 2016, VW Bank colocó 21,355 unidades (23,043 unidades en 2015 y 21,103 unidades en 2014), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 21,353 unidades corresponden a autos nuevos (20,961 y 17,751 en 2015 y 2014, respectivamente) y 2 usados (2,082 y 3,352 unidades en 2015 y 2014, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2016		2015		2014	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	14,718	69.4%	16,237	70.5%	13,570	64.30%
Seat	5,596	25.7%	5,567	24.2%	6,195	29.36%
Audi	1,024	4.8%	1,201	5.2%	1,276	6.05%
Porsche	17	0.1%	13	0.0%	22	0.10%
Multimarcas	0	0.0%	25	0.1%	40	0.19%
	21,355	100.00%	23,043	100.00%	21,103	100.00%



Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de Volkswagen Bank, se integran por los intereses generados sobre la cartera de crédito y por las disponibilidades de Volkswagen Bank (que incluyen saldos en bancos del país, los depósitos de regulación monetaria, además de las operaciones denominadas *call money*) y por las comisiones relacionadas con el otorgamiento de créditos. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$719, \$743 y \$690 millones, respectivamente. Al cierre de 2016 los ingresos por intereses aumentaron 3.15%, respecto del mismo periodo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 se tenían 51,982 contratos de crédito colocados, siendo un 2.14% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2015, cuando se tenían 53,121

contratos de crédito, representando un 5.13% más que los celebrados al 31 de diciembre de 2014 (50,530 contratos).

En consecuencia, los ingresos por intereses como proporción de los activos productivos promedio (los activos productivos promedio son la suma de los saldos promedio de las disponibilidades, las inversiones en valores, los deudores por reporto, los derivados y la cartera de crédito vigente) pasaron de 14.9% al 31 de diciembre de 2014 a 15.2% al 31 de diciembre de 2015 y 13.6% al 31 de diciembre de 2016.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por cartera de crédito	\$ 660	\$ 689	\$ 631
Intereses por disponibilidades	8	2	13
Comisiones por el otorgamiento de créditos	51	52	46
	<u>\$ 719</u>	<u>\$ 743</u>	<u>\$ 690</u>

Gastos por intereses

Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

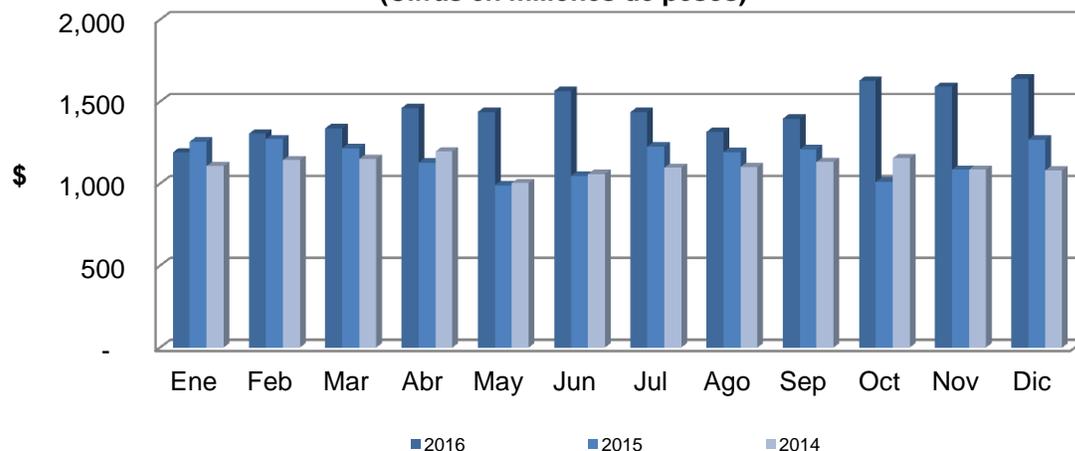
Los gastos por intereses se integran principalmente por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por la Emisora con diversas instituciones financieras.

Al cierre del 2016, los gastos por intereses ascendieron a \$258 millones, 13.44% más respecto del mismo periodo de 2015 cuando representaron \$227 millones, lo anterior debido a que en 2016 los intereses por inversiones a plazo y los intereses por préstamos interbancarios se incrementaron por \$20 millones y \$34 millones, respectivamente, y la cancelación de intereses moratorios, los gastos por certificados bursátiles y los gastos provenientes de operaciones de cobertura disminuyeron por \$6 millones, \$7 millones y \$10 millones, mostrando un efecto neto de incremento de \$31 millones.

Al cierre del 2015, los gastos por intereses incrementaron a \$227 millones, 6.27% menos respecto del mismo periodo de 2014 cuando representaron \$242 millones, lo anterior debido a que en 2015 las comisiones asociadas al otorgamiento de crédito aumentaron \$7 millones, la cancelación de intereses moratorios mostro una disminución de \$18 millones, los gastos provenientes de operaciones de cobertura disminuyeron \$2 millones, los intereses por inversiones a plazo disminuyeron \$1 millón y se incrementaron los incentivos pagados a los concesionarios por \$10 millones y los intereses por préstamos interbancarios por \$3 millones, mostrando un efecto neto de disminución de \$15 millones.



Análisis de captación (Cifras en millones de pesos)



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2016	2015	2014
Tasa promedio captación	3.75%	3.03%	3.06%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2016, fue de \$462 millones, cifra que es 10.45% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2015 de \$516 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2015, fue de \$516 millones, cifra que es 15.15% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2014 de \$448 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 8.6%, 10.6% y 9.6%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2016 se crearon \$89 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, \$66 millones mayor al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2015, cuando se situaron en \$23 millones, lo anterior como resultado de un incremento en la cartera de crédito durante el segundo semestre del año provocando el incremento en las reservas y a que no se concreto la venta de cartera en el año lo cual permite depurar el portafolio.



Al 31 de diciembre de 2015 se crearon \$23 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 47.73% inferior al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2014, cuando se situaron en \$44 millones, lo anterior como resultado de un mejor comportamiento de pago de los clientes en 2015.

El Banco utiliza la metodología para la calificación de la cartera de crédito, basada en el modelo de "pérdida esperada", mediante el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento, con el fin de permitir una identificación temprana de pérdidas al incorporar mayor información crediticia.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.5%, 2.5% y 3.1%, respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 representaban 1.5, 1.7 y 1.6 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2016, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$373 millones, siendo 24.27% menor que el obtenido en el mismo periodo de 2015, el cual se ubicó en \$493 millones. Lo anterior como resultado del incremento en la estimación para riesgos crediticios.

Al 31 de diciembre de 2015, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$493 millones, siendo 22.00% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2014, el cual se ubicó en \$404 millones. Lo anterior como resultado del incremento en los ingresos por intereses.

Comisiones y tarifas, neto

Comisiones y tarifas, neto, se integra por (por las comisiones y tarifas cobradas, por las comisiones y tarifas pagadas).

Al 31 de diciembre de 2016 se registraron \$65 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$8 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2014, las cuales ascendieron a \$57 millones. Esta variación se debió principalmente al incremento en las comisiones pagadas a los concesionarios por el crecimiento en el volumen de los créditos colocados.

Al 31 de diciembre de 2015 se registraron \$57 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un incremento de \$7 millones respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2014, las cuales ascendieron a \$50 millones. Este incremento fue debido a que se pagaron comisiones a los concesionarios por el crecimiento en el volumen de los créditos colocados.

Otros ingresos (egresos) de operación

Los otros ingresos de operación se integran principalmente por utilidades por servicios prestados a partes relacionadas, ingresos por la venta de autos recuperados, ingresos por comisiones por uso de instalaciones por las compañías aseguradoras, cancelación



de provisiones. Al cierre de 2016, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2015, \$395 millones y \$321 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2016, se tuvo un incremento en la cancelación de excedentes de estimaciones por riesgos de crédito por \$53 millones, en ingresos por intereses por \$1 millón y disminución en el costo por venta de autos recuperados por \$1 millón y efecto de 16.8 millones por otros resultados integrales de la subsidiaria, respecto del mismo periodo del 2015.

Al cierre de 2015, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2014, \$321 millones y \$305 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2015, se tuvo un incremento de \$21 millones, respecto del mismo periodo del año anterior en la cancelación de otras cuentas de pasivo.

Gastos de administración y promoción

Los gastos de administración y promoción incluyen gastos de promoción y publicidad, gastos en tecnología, remuneraciones al personal, depreciaciones y amortizaciones, honorarios, aportaciones al IPAB, rentas, gastos no deducibles, otros gastos de administración y promoción, y otros ingresos o gastos de la operación.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$535 millones y en el mismo periodo de 2015 fueron \$483 millones, lo cual representa un incremento de \$52 millones. Esta variación se debe principalmente a que en 2016 los gastos de tecnología y los costos del personal de la compañía subsidiaria incrementaron \$12 millones y \$40 millones respectivamente.

Los gastos de administración y promoción acumulados al 31 de diciembre de 2015 ascienden a \$483 millones y en el mismo periodo de 2014 fueron \$399 millones, lo cual representa un incremento de \$84 millones. Esta variación se debe principalmente a que en 2015 los gastos por honorarios, gastos de tecnología, depreciaciones y amortizaciones se incrementaron \$8 millones, \$12 millones, 3 millones, respectivamente, en relación con el año anterior. Las cuotas de inspección y vigilancia se incrementaron \$2 millones y los costos del personal de la compañía subsidiaria incrementaron \$55 millones, respectivamente.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$49 millones, de los cuales \$52 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$3 millones de ingresos por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad presentan un decremento de \$59 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente al decremento en los ingresos fiscales relacionados con los intereses, ingresos diferidos y otros productos del cuarto trimestre de 2016.

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$118 millones, de los cuales \$107 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$11 millones a impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos diferidos presentan una disminución de \$44 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente al efecto de la aplicación de las reformas fiscales durante ejercicio 2014.



Volkswagen Bank y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$142, \$353 y \$277 millones durante 2016, 2015 y 2014, respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$117 millones de pesos lo que representó un decremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de \$156 millones, esta variación se debió principalmente al incremento de las reservas para riesgos crediticios en el cuarto trimestre de 2016.

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$156 millones de pesos lo que representó un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior, en el que se generó una utilidad de \$122 millones.

5.2 Situación financiera, liquidez y recursos de capital

5.2.1 Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2016, 2015 y 2014 fueron: la captación tradicional y la emisión de certificados bursátiles. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 Volkswagen Bank contaba con un crédito bancario por \$1,004 y \$190 millones, respectivamente.

La actividad crediticia de Volkswagen Bank se acelera durante aquellos periodos en los que las ventas de la industria automotriz son mayores y la captación disminuye o no es suficiente para financiar dichas unidades vendidas. Para una descripción más detallada del comportamiento cíclico de los negocios de Volkswagen Bank ver la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal" en este Reporte.

Mediante la emisión de certificados bursátiles, Volkswagen Bank busca contar con mayores alternativas de financiamiento para poder refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos y pretende acceder al mercado de deuda local de manera recurrente.

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la CNBV autorizó a la Institución un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Emisora realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada



uno. La fecha de vencimiento fue el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2016, 2015 y 2014, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$0.7 millones, \$2 millones y \$3 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y de 2014, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$67 millones, \$75 millones y \$79 millones, respectivamente.

Volkswagen Bank tiene la opción de utilizar instrumentos financieros derivados, específicamente *swaps* de tasa de interés para propósitos de cobertura manteniéndolos hasta la fecha de vencimiento. Por otro lado, se crean coberturas (*microhedgings*) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados.

Conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank está autorizado para contratar derivados únicamente con fines de cobertura y dichas operaciones están sujetas a la aprobación previa de VW Financial Services. Adicionalmente, conforme a las políticas de Grupo VW, Volkswagen Bank no puede celebrar contratos con derivados que permitan llamadas de margen.

Como parte de las herramientas establecidas por VW Financial Services a nivel mundial, se encuentra el análisis denominado "*Asset Liability Management*" (administración de activos y pasivos) o "*ALM*", por sus siglas en inglés. Esta herramienta permite evaluar constantemente los flujos futuros generados y requeridos en la operación de Volkswagen Bank, además de realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés. En caso considerarlo conveniente, VW Financial Services puede autorizar la celebración de operaciones de cobertura.

La administración de riesgos financieros a nivel de Volkswagen Bank se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. Dicha unidad es responsable de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre Volkswagen Bank dentro de sus diversas unidades de negocio.

Para efectos de la valuación de dichas operaciones Volkswagen Bank considera lo establecido en el Criterio B-5 "Derivados y operaciones de cobertura", la cual se



encuentra alineada con la normatividad internacional (IAS 39), aplicada por VW Financial Services AG. Volkswagen Bank reconoce inicialmente el valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a la adquisición, posterior al reconocimiento inicial realiza la valuación a valor razonable, al ser instrumentos negociados en el mercado "Over The Counter (OTC)" y contar con características de acuerdo con los requerimientos específicos de Volkswagen Bank y no formar parte de los instrumentos colocados en el Mercado Mexicano de Derivados, S. A. de C. V. (MEXDER).

Para la determinación del valor razonable (*fair value*) de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (*swaps*) Volkswagen Bank contrató los servicios de un proveedor integral de precios para la determinación de valuaciones y la realización de pruebas de efectividad. El valor razonable se determina a través de un análisis de regresión, consistente en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos, aplicando una tasa de descuento cuya curva sea determinada por el especialista.

Esta información es recibida por el área de contabilidad de Volkswagen Bank y registrada diariamente en sus sistemas de contabilidad.

Dentro del análisis del valor razonable, Volkswagen Bank recibe las pruebas de efectividad de cada uno de los instrumentos derivados contratados, en las que se establecen los parámetros de efectividad 80% - 125%. Por lo anterior los *swaps* contratados por la Institución son considerados instrumentos de cobertura y los cambios en la valuación son registrados como parte del capital contable en el rubro de utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2016 como resultado de las pruebas de efectividad de los *swaps* de tasa de interés contratados por el Banco se determinó que todos los *swaps* se encontraban dentro del rango de efectividad establecido en la normatividad contable correspondiente. Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por ineffectividad de los instrumentos financieros derivados.

El 16 de mayo de 2016 venció el *swap* que se habían contratado el 30 de julio de 2012, por un monto nocional de \$1,000 millones.

El valor razonable de los *swaps* que mide los flujos netos de efectivo futuros a valor presente, dio lugar al reconocimiento de un activo y un abono a la utilidad integral al 31 de diciembre de 2016 en lo referente al *swap* contratado el 29 de enero de 2015. El valor razonable del *swap* contratado al 11 de marzo de 2016 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 la Administración de la Institución ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas, al encontrarse dentro del rango de efectividad (80% - 125%) establecido en la normatividad contable correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2015 como resultado de las pruebas de efectividad de los *swaps* de tasa de interés contratados por el Banco se determinó que todos los *swaps* se encontraban dentro del rango de efectividad establecido en la normatividad contable correspondiente. Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por ineffectividad de los instrumentos financieros derivados



Al 31 de diciembre de 2014 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por el Banco se determinó que el swap de \$500 millones contaba con un 100% de efectividad acumulada y 100% del periodo. Por lo anterior no se tuvo una afectación a resultados por ineffectividad del instrumento financiero derivado. Por lo que respecta al swap de \$1,000 millones se determinó que al 31 de diciembre de 2014 contaba con un 89.90% de efectividad acumulada y 101.05% del periodo, por lo que tuvo una afectación a resultados de \$348 mil pesos correspondientes al 10.09% de ineffectividad.

5.2.2 Políticas de Tesorería

El objetivo de la tesorería de Volkswagen Bank es garantizar la salvaguarda de liquidez, buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, y administrar correctamente los intereses pagaderos por Volkswagen Bank, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office

- *Asegurar liquidez* - Asegurar que Volkswagen Bank tenga fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo.
- *Inversión y crecimiento de fondos* - La Tesorería de Volkswagen Bank busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por Volkswagen Bank y VW Financial Services AG, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos.
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* - Volkswagen Bank busca que sus rendimientos, los pagos de intereses y comisiones promuevan el sano crecimiento del capital de Volkswagen Bank en el largo y mediano plazo.
- *Medidas especiales de financiamiento* - Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office

- *Manejo efectivo de sistemas de Tesorería* - Se busca una adecuada administración del efectivo de Volkswagen Bank, a través de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas.
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* - Se busca documentar las operaciones que realiza Volkswagen Bank de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados.
- *Transferencias de pagos* - Se busca realizar traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros.



- *Control de condiciones de operaciones* - La tesorería busca confirmar que las operaciones realizadas por Volkswagen Bank son en términos de mercado al momento de concertarse.

Administración de Riesgos

- *Límites para las contrapartes* – Volkswagen Bank establece límites individuales para que su tesorería opere con los distintos bancos integrantes del sistema financiero con la finalidad de diversificar el riesgo y evitar realizar operaciones con instituciones financieras que no tengan el respaldo financiero suficiente.
- *Aplicación de los límites* – Como organización, Volkswagen Bank establece límites para operación, asignando a su personal facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica.
- *Verificar vencimientos* – Volkswagen Bank busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las obligaciones crediticias, de cobertura de deuda, pago de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

5.2.3 Inversiones de capital relevantes

Desde que inició sus operaciones en 2008, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital realizadas por VW Financial Services AG. Al cierre de 2016, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,707 millones.

La inversión realizada por VW Financial Services AG es una respuesta positiva al crecimiento que Volkswagen Bank ha registrado en sus años de operación y muestra el compromiso del Grupo VW de mejorar continuamente los procesos y la infraestructura para perfeccionar el servicio a clientes.

Así mismo, las inversiones de capital realizadas en Volkswagen Bank le han permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable para alcanzar su índice actual de 15.78% al 31 de diciembre de 2016 (17.14% en 2015 y 15.66% en 2014). La fuerte estructura de capital de Volkswagen Bank le ha permitido seguir incrementando sus operaciones para fortalecer e incrementar su negocio, permitiendo así alcanzar las metas que ha planteado el consorcio y que coinciden con una visión del entorno actual mexicano como sede de un crecimiento económico planeado; un ambiente favorable y lleno de oportunidades para fortalecer a Volkswagen Bank en el mercado.

Volkswagen Bank no ha realizado inversiones que por su naturaleza o monto deban considerarse relevantes ni ha adquirido participaciones en otras sociedades o compañías salvo por la participación que mantiene en su subsidiaria Volkswagen Servicios.

El Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios



anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por \$44 millones, con efectos al 31 de diciembre de 2016.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2015, se acuerdo que las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por \$31, con efectos al 31 de diciembre del 2015.

5.2.4 Descripción de constitución reservas crediticias.

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología está basada en un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser terminado. Los castigos, quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones bonificaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios.

La calificación de la cartera crediticia de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 se muestra en la página siguiente.



31 de diciembre de 2016

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$3,972	0 a 2.00 %	\$ 43
A-2	129	2.01 a 3.00 %	3
B-1	172	3.01 a 4.00 %	6
B-2	63	4.01 a 5.00 %	3
B-3	73	5.01 a 6.00 %	4
C-1	69	6.01 a 8.00 %	5
C-2	196	8.01 a 15.00 %	21
D	88	15.01 a 35.00 %	19
E	173	35.01 a 100 %	140
Reservas preventivas	\$4,935		\$ 244
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ -
Total reservas constituidas			\$ 244

31 de diciembre de 2015

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$ 3,869	0 a 2.00 %	\$ 41
A-2	140	2.01 a 3.00 %	4
B-1	172	3.01 a 4.00 %	6
B-2	64	4.01 a 5.00 %	3
B-3	78	5.01 a 6.00 %	4
C-1	73	6.01 a 8.00 %	5
C-2	208	8.01 a 15.00 %	22
D	109	15.01 a 35.00 %	24
E	129	35.01 a 100 %	99
Reservas preventivas	\$ 4,842		\$ 208
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ -
Total reservas constituidas			\$ 208

31 de diciembre de 2014

Grado de riesgo	Base de calificación	Porcentaje de reservas preventivas	Importe de reservas
A-1	\$ 3,660	0 a 2.00 %	\$ 40
A-2	115	2.01 a 3.00 %	3
B-1	168	3.01 a 4.00 %	6
B-2	59	4.01 a 5.00 %	2
B-3	75	5.01 a 6.00 %	4
C-1	65	6.01 a 8.00 %	4
C-2	184	8.01 a 15.00 %	20
D	142	15.01 a 35.00 %	32
E	152	35.01 a 100 %	112
Reservas preventivas	\$ 4,621		\$ 223
Reserva adicional de créditos en cartera vencida			\$ -
Total reservas constituidas			\$ 223

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no tiene créditos fiscales a su cargo y ha cumplido con sus obligaciones de carácter fiscal relevantes.

5.2.5 Operaciones fuera del balance

A la fecha del presente Reporte, Volkswagen Bank no ha llevado a cabo operaciones que se hayan registrado fuera del balance general. Lo anterior no significa que en el futuro Volkswagen Bank no vaya a recurrir a operaciones que deban registrarse fuera del mismo.

5.3 Control interno

En Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple cada gerencia es responsable de la debida implementación del Sistema de Control Interno, de revisar su efectividad, así como de vigilar el cumplimiento de las disposiciones generales aplicables a la Institución. Para tal efecto, se han desarrollado procedimientos para procurar que la operación sea acorde con las estrategias y fines de VW Bank, los cuales permiten prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar riesgos. De igual forma la Institución verifica constantemente que exista una delimitación de las diferentes funciones y responsabilidades entre los órganos sociales, unidades administrativas y personal, con el fin de procurar eficiencia y eficacia en las operaciones de la Institución.

Como actividad de monitoreo y aseguramiento, se analiza periódicamente que el Sistema de Control Interno se encuentre funcionando adecuadamente mediante reporte que son presentados a la Dirección General y al Comité de Auditoría, dicha actividad es realizada por la Coordinación de Control Interno ubicada en la Gerencia de Secretaría General y Control Interno.

Por otra parte, se han desarrollado procedimientos para prevenir el uso o disposición

de activos; para mantener registros contables adecuados; y para generar información financiera completa, correcta, precisa, íntegra, confiable, oportuna, y que contribuya a la adecuada toma de decisiones.

El Consejo de Administración en el ejercicio de sus funciones ha aprobado las políticas internas, manuales de operación y de control interno, así como el Código de Ética, mismas que pueden ser consultados por el personal en la red interna de la Institución.

Auditoría Interna

Según la Circular Única de Bancos, Auditoría Interna es la función que realizarán las instituciones de crédito a través de un área independiente de la Dirección General, para revisar periódica y sistemáticamente, acorde con el programa anual de trabajo, el funcionamiento del Sistema de Control Interno, en apego a lo establecido por los Artículos 159 y 160, de dichas disposiciones.

Volkswagen Bank cuenta con procedimientos de auditoría interna cuya finalidad consiste en evaluar el ambiente de control interno implementado en cada una de las áreas del negocio para mitigar los riesgos relacionados a la eficiencia de la operación e integridad y exactitud de la información financiera.

El área de Auditoría Interna depende directamente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y reporta de manera directa al área de Auditoría de la Garante. Dichos reportes son elaborados al concluir el proceso de auditoría correspondiente, cuya duración puede variar dependiendo de la complejidad de los procesos o temas auditados.

6. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

En la preparación de sus estados financieros, Volkswagen Bank realiza estimaciones importantes que afectan a los saldos y revelaciones reportados de activos y pasivos a la fecha de sus estados financieros, así como a los saldos de los ingresos y gastos durante los periodos reportados. La aplicación de estas estimaciones requiere que Volkswagen Bank haga juicios subjetivos, los cuales se basan en la experiencia histórica de Volkswagen Bank, además de otros factores, que conjuntamente forman la base para realizar juicios de valor de sus activos y contingencias. En virtud de lo anterior, los resultados actuales de Volkswagen Bank pueden diferir de las estimaciones que se realicen en diferentes condiciones

Volkswagen Bank considera que las políticas contables más significativas que requieren la aplicación de estimaciones referidas anteriormente son:

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Para constituir estimaciones preventivas para riesgos crediticios, la cartera de Volkswagen Bank se califica conforme a las reglas emitidas por la CNBV de forma mensual. Dicha metodología está basada en un modelo de pérdida esperada, donde se calcula la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Volkswagen Bank de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios.



Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas y condonaciones, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios.

Volkswagen Bank considera que la estimación utilizada en la determinación y evaluación debe constituir una estimación contable crítica por el juicio que involucra el asumir la calidad de los créditos en su portafolio sobre los que se determinará una reserva; su metodología la cual es dependiente de la existencia y la magnitud de ciertos factores, los cuales no necesariamente reflejan los niveles de riesgo asignado que puedan traducir en el reflejo de la probabilidad futura de una pérdida.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$244, \$208 y \$223 millones, respectivamente.

Valor razonable

Volkswagen Bank reconoce todos los activos y pasivos que resultan de operaciones con instrumentos financieros a valor razonable en el balance general consolidado. El valor razonable es determinado usando precios cotizados en mercados reconocidos. El grado de juicio de la Administración implicado en la determinación del valor razonable de un instrumento financiero depende de la disponibilidad de los precios de mercado. Cuando los precios de mercado observables y los parámetros no existen, el juicio de la Administración es necesaria para estimar el valor razonable, en términos de estimación de los flujos de efectivo futuros, sobre la base de términos variables de los instrumentos, el riesgo de crédito y la definición de la tasa de interés aplicable como tasa de descuento a los flujos de efectivo.

Obligaciones al retiro

Volkswagen Bank registra cantidades anuales relacionadas con las obligaciones laborales que consolida de las operaciones de su subsidiaria Volkswagen Servicios, con base en cálculos actuariales, los cuales incluyen varias estimaciones actuariales, así como tasas de descuento, tasas de retorno asumidas, aumentos de compensaciones, tasas de renovación y tasas de inflación. Volkswagen Bank realiza estimaciones actuariales de forma anual y realiza modificaciones a las estimaciones con base en las tasas y tendencias actuales cuando lo considera apropiado. El efecto de las modificaciones es diferido y amortizado a lo largo de periodos futuros. Volkswagen Bank considera que las estimaciones utilizadas en el registro de sus obligaciones son razonables y están basadas en su experiencia, condiciones de mercado y aportaciones de los actuarios que elaboran dicho análisis.

Impuesto sobre la Renta diferido

Volkswagen Bank reconoce activos y pasivos fiscales diferidos con base en las diferencias entre los valores de los estados financieros y las bases fiscales de activos y pasivos.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 Volkswagen Bank determinó y registró un ISR diferido con base en sus proyecciones financieras y fiscales.



La determinación de la provisión para el ISR requiere de cálculos importantes, interpretación y aplicación de leyes fiscales complejas. Estos cálculos contribuyen a evaluar el tiempo y recuperación de los saldos deducibles y gravables; así como, las tasas de impuesto aplicables a dichas partidas. Volkswagen Bank establece una reserva cuando considera que es probable que no genere suficiente ISR para ser capaces de utilizar los activos fiscales diferidos, reservas, provisiones y las pérdidas fiscales amortizables en ejercicios posteriores.

V. Administración

1. Auditores externos

Los estados financieros consolidados de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de la auditoría antes mencionada, los auditores externos del Emisor no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros consolidados de la misma, por los periodos previamente mencionados.

La selección de los auditores externos de VW Bank (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los Consejos de Administración de la Garante (VW FS AG) y de la Institución. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y el sector financiero, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros consolidados y a su actuación como comisarios, la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés

En el curso normal de sus operaciones, Volkswagen Bank lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras de Volkswagen Bank, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones.

Son personas relacionadas, las que se definen como tales en el Artículo 2 de la LMV, que incluyen entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2.0% o más de los títulos representativos del capital de Volkswagen Bank y los miembros del Consejo de Administración, de Volkswagen Bank. También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que Volkswagen Bank, poseen directa o indirectamente el control del 10.0% o más de los títulos representativos de su capital.



De acuerdo con las políticas de Volkswagen Bank, todas las operaciones de crédito con partes relacionadas son autorizadas por el Consejo de Administración y la suma total de las operaciones con personas relacionadas no (excede) del 50.0% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en la LIC. Volkswagen Bank considera que en tanto dichas operaciones pudieran haber sido contratadas de terceros no relacionados a Volkswagen Bank, las mismas han sido celebradas en términos que la administración considera de mercado.

Las principales operaciones con partes relacionadas durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 fueron las siguientes:

- Subarrendamiento celebrado con Volkswagen Leasing para el uso de oficinas. Dicho contrato de subarrendamiento tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación mensual pagadera a Volkswagen Leasing.
- Servicios celebrados con VWFS AG con respecto a la administración de servidores y sistemas tecnologías de la información. Dichos contratos de servicios tienen una vigencia indefinida y contraprestaciones basadas en servicios de consultoría y desarrollo, implementación y soporte de sistemas de tecnología de información, efectivamente prestados al amparo de los mismos.
- Prestación de servicios celebrados con Volkswagen Servicios, con respecto a la administración de personal. Dicho contrato tiene una vigencia indefinida y contempla una contraprestación basada en los salarios y prestaciones de los empleados.
- Intereses pagados, generados por el contrato de cuenta corriente que se tiene con Volkswagen de México.
- Cobro de subvención a Volkswagen de México.

Así mismo, Volkswagen Bank es parte de otros contratos con partes relacionadas que celebra en el curso ordinario de su negocio. Todas las operaciones relevantes de Volkswagen Bank con partes relacionadas están registradas en su balance general o en su estado de resultados. Para mayor información respecto de las operaciones con partes relacionadas de Volkswagen Bank ver Nota 19 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 que forman parte de este Reporte.

Al 31 de diciembre de 2016 Volkswagen Bank tuvo un saldo de \$6 millones en cuenta por pagar a partes relacionadas, en 2015, Volkswagen Bank no registro saldo y en 2014 Volkswagen Bank registró un saldo de \$7 millones respectivamente en cuentas por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Institución registró un saldo en millones de \$42, \$18 y \$24, respectivamente en cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Volkswagen Bank no ha otorgado ningún crédito significativo a alguna persona relacionada.

3. Administradores y accionistas

Administración

El Consejo de Administración se integra por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros y sus respectivos suplentes, cuya mayoría reside en el territorio nacional. Al menos el 25% de los consejeros deben ser "independientes", según dicho término se define en la LIC, cuyos suplentes también deben ser independientes. Los



consejeros son designados por Asambleas Generales Ordinarias o por Asambleas Especiales. El accionista de la Serie "F" designará a la mitad más uno de los consejeros, y por cada 10% de acciones que exceda el 51%, tendrá derecho a designar a un consejero más. Los accionistas de la Serie "B" designarán a los consejeros restantes.

Los nombramientos de consejeros deberán recaer en personas que cumplan con los requisitos establecidos en la LIC, los cuales se refieren a la calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio, así como con amplios conocimientos y experiencia en materia financiera, legal o administrativa.

No obstante lo previsto en el primer párrafo de la presente sección, en tanto una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial sea propietaria de acciones que representen por lo menos el 99% del capital social del Volkswagen Bank, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a cinco ni mayor a quince.

De conformidad con lo previsto en el artículo 23, fracción I de la LIC, en ningún caso podrán ser consejeros las personas que se mencionan en dicho precepto, entre los que se encuentran funcionarios y empleados de Volkswagen Bank, con excepción del Director General y de los funcionarios que ocupen cargos en las dos jerarquías administrativas inmediatas inferiores a la de aquél, sin que éstos constituyan más de la tercera parte del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración debe reunirse por lo menos trimestralmente.

Conforme a los estatutos sociales de Volkswagen Bank, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración, entre otros. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito y abrir o cancelar cualquier tipo de cuentas bancarias en nombre de Volkswagen Bank. Además, el Consejo de Administración puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de Volkswagen Bank, será electo por la Asamblea de Accionistas.

A continuación se incluye una lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales, así como del secretario y comisarios de la Emisora cuyos nombramientos se ratificaron en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016.



Consejeros propietarios	Fecha en la que fue nombrado consejero	Consejeros suplentes	Fecha en la que fue nombrado consejero
Robert Klaus Peter Löffler	1 de junio de 2009	Torsten Zibell	11 de octubre de 2010
Michael Eberhard Reinhart	1 de abril de 2009	Christian Loebke	28 de enero de 2011
Joerg Michael Pape	1 de agosto de 2013	Marcel Emile Fickers	1 de julio de 2014
Michael Carnell Glendinning	29 de octubre de 2013	Iñaki Nieto Gorostidi	29 de febrero de 2016
Joaquín Javier Alonso Aparicio*	8 de junio de 2009	Alberto Ríos Zertuche Ortuño*	8 de junio de 2009
Alejandro Barrera Fernández*	21 de marzo de 2008	Miguel Ángel Peralta García	25 de abril de 2011

* Consejeros independientes.

Los comisarios de Volkswagen Bank son los siguientes:

Comisario propietario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Comisario suplente

José Antonio Quesada Palacios

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Robert Klaus Peter Löffler. Es licenciado en Ciencias de Negocios por la Universidad de Passau, Alemania y Málaga, España, y cuenta con una maestría en Administración de Empresas por la Open University Business School – Milton Keynes, en el Reino Unido. Se incorporó a Volkswagen Bank GmbH en Alemania en 2004, donde ocupó el cargo de Gerente de Ventas. En 2006, y por tres años más, ocupó el cargo de Director para una empresa especializada en factoraje para el Grupo VW en Bélgica. Del 1 de junio de 2009, a septiembre de 2013 fue el Director General de Volkswagen Bank. Desde 2009 es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Michael Eberhard Reinhart. Es doctor en Tecnología de la Información en Administración de Empresas por la Universidad de Bayerische Julius-Maximilians-Universität, en Würzburg, Alemania. Se incorporó a Volkswagen Bank en 2005. Anteriormente trabajó para Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, como Jefe de Control de Riesgos. Actualmente es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo, participa en los Consejos de Administración de las siguientes sociedades; Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Finančné Služby Slovensko s.r.o., Volkswagen Holding Financière s.a., Villers-Cotterêts, Volkswagen Leasing, Volkswagen Servicios, Volkswagen Participações Ltda., Volkswagen Corretora de Seguros Ltda, Volkswagen Serviços Ltda. Asimismo, participa en los consejos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG y de Volkswagen Bank GmbH. Dichas sociedades forman parte del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Michael Carnell Glendinning. Es Licenciado en Marketing por la Universidad de Sudáfrica fungiendo como el encargado de influenciar y guiar la publicidad de la marca Volkswagen por varios años de su gestoría. A partir del 29 de octubre del 2013 toma el cargo como Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Joerg Michael Pape. Cuenta con Licenciatura en Banca otorgada por el European Business Program cursada en Alemania y Francia, ostenta el título de posgrado MBA-Diplom-Betriebswirt así como el título de maestro MBA – Diplome d'études



Superiores de l'EBP. A partir del 1 de agosto de 2013 es designado como Director General y Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Joaquín Javier Alonso Aparicio. Es licenciado en derecho por la Universidad Nuevo Mundo, La Herradura del Estado de México, y cuenta con postgrados en derecho fiscal, administrativo, así como derecho mercantil de los E.U.A., inglés legal y derecho civil, todos los anteriores cursados en la Universidad Panamericana del Distrito Federal, así como una maestría en Derecho Corporativo por la misma Universidad. Laboró en los bufetes de abogados Carral, Rubio del Cueto, S.C. y Laffan y Asociados, S.C, entre otros. A partir de 2007, es socio del bufete de abogados Rios Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S.C. Así mismo, es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y miembro del Consejo de Administración de la Cámara de Comercio de España en México. Es importante mencionar que es autor del libro "Chapter on Mexico's Securities Regime". Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Alonso no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Torsten Zibell. El señor Torsten Zibell obtuvo una especialidad en temas bancarios en Braunschweig, Alemania. Se incorporó a Volkswagen Bank GmbH, en Alemania en junio de 1982 y laboró hasta julio de 1997. De mayo de 1997 a febrero de 1998 laboró en Polska, S.A. en Polonia. De enero de 1998 a abril de 2000 fue miembro del Consejo Ejecutivo de Volkswagen Bank Polska, S.A en Polonia. De junio de 2000 a abril de 2003 fue miembro del Consejo Ejecutivo de E*Trade Germany AG, Berlín y a partir de julio de 2009 es miembro del consejo de administración de Volkswagen Bank GmbH en Alemania. Desde 2010 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank y adicional a su cargo participa en el Consejo Ejecutivo de Volkswagen Bank GmbH. Dicha sociedad es integrante del Grupo VW del cual Volkswagen Bank forma parte.

Christian Loebke. Diplomado en economía por University of Konstanz, Alemania. De diciembre de 1993 a agosto de 1997 ocupó el cargo de investigador en la Universidad de Stuttgart – Hohenheim en el Sector Crediticio. Así mismo, de marzo de 1998 a octubre de 2010 ocupó el cargo de Director de Control de Riesgo Crediticio y Capital Económico en Bay. Vereinsbank AG/ Hypovereinsbank AG/ Unicreditbank AG y de septiembre de 2009 a octubre de 2010 ocupó el cargo de Head of Credit and Cross-Border Risks Architecture & Methodology en Unicredit Group. A partir de diciembre de 2010 ocupa el cargo de Director de Group Risk Management & Methods de VW Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH en Alemania. Desde 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicionalmente ocupa el cargo de Jefe Divisional del Grupo de Administración del Riesgo y Metodología de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH. Dichas sociedades son integrantes del Grupo VW del cual Volkswagen Bank es integrante.

Marcel Emile Fickers. Egresado de la H.E.C. Business School en Liège, Bélgica en 1986. De 2008 a 2014 ocupó el cargo de Country Manager en Paris (Villers-Cotterêts), Francia, en VW Bank AG sucursal en Francia. Desde el primero de agosto de 2014 desempeña los cargos de Director Ejecutivo Back Office, Gerente de Contabilidad y Fiscal de Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple, así como Consejero Suplente de la misma.

Miguel Ángel Peralta García. Es licenciado en derecho por la Universidad del Valle de México y cuenta con una maestría (LLM) por la Universidad de Boston, Massachusetts. Desde 2007 es socio del bufete de abogados Basham, Ringe & Correa, S. C., en la Ciudad de México. Actualmente es miembro de la Barra Mexicana de Abogados y de la

International Bar Association. Desde el 25 de abril de 2011 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo participa en los Consejos de Administración de las siguientes sociedades; Autoliv Mexico, S. A. de C. V.; Asesoría Estratégica Maxus, S. A. de C. V., Abastecedora de Dispositivos Medicos JL, S. A. de C. V, Becton Dickinson de Mexico, S. A. de C. V., Booz & Company Tecnologia, S. de R. L. de C. V., BC, CZ & Company de Mexico, S. A. de C. V., Centro de Acopio Tepetzotlan, S. A. de C. V., Comercial Berol, S. de R. L. de C. V., Crown Envases Mexico, S. A. de C. V., Guerlain de Mexico, S. A., y Newell Rubbermaid Servicios de Mexico, S. de R. L. de C. V. Dichas sociedad no tienen relación con Volkswagen Bank ni con el Grupo VW.

Iñaki Nieto Gorostidi. Es licenciado en derecho y cuenta con una maestría en Dirección de Empresas. Dentro de su experiencia profesional dentro del Grupo Volkswagen ha ocupado diferentes puestos de responsabilidad en las marcas Seat, Porsche, Audi, Skoda y actualmente es Director de la Marca Volkswagen.

Alejandro Barrera Fernández. Es doctor en derecho por la Universidad Panamericana y cuenta con una maestría en impuestos internacionales y con diversas especializadas por la Universidad Panamericana. De octubre de 1991 a febrero de 1993 ocupó el cargo de asistente de Gerente de Banca Privada en Probursa International, Inc. A partir de julio de 1994 es socio de Basahm Ringe y Correa, S. C. Es docente en varias universidades como la Universidad Panamericana, Universidad Anahuac y la Universidad Nacional Autónoma de México. Así mismo, es miembro de distintas asociaciones como la Barra Mexicana Colegio de Abogados, A. C., la Asociación Nacional de Abogados de Empresa y la Fulbright Scholar Association. Actualmente es consejero propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. El licenciado Barrera no participa como funcionario o consejero de ninguna otra sociedad.

Alberto Ríos Zertuche Ortuño. Es licenciado en derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México. De octubre de 1988 a septiembre de 1995 se asoció con el bufete de abogados "Canales Ríos Zertuche, S.C." con la finalidad de proporcionar servicios legales corporativos a diversas compañías. De septiembre de 1995 a agosto de 1996 ocupó el cargo de Director de Finanzas de Grupo IUSA, S. A. de C. V. Actualmente la denominación del bufete es Rios Zertuche, González Lutteroth y Rodríguez, S. C., el cual proporciona servicios legales a compañías en áreas como telecomunicaciones, petroquímica, energía, turismo, servicios financieros y entretenimiento, entre otros. Así mismo, es miembro suplente del Comité de Auditoría de Volkswagen Bank, así como secretario del consejo de administración de Grupo Petroquímico Beta, S. A. de C. V. y sus subsidiarias, entre otros. Desde 2009 es consejero suplente del Consejo de Administración de Volkswagen Bank. Adicional a su cargo el licenciado Ríos Zertuche participa en el Consejo de Administración de fundación UNAM, A. C. Dicha sociedad no forma parte de Volkswagen Bank ni del Grupo VW. El licenciado Rios Zertuche no participa como funcionario de ninguna otra sociedad.

Principales funcionarios

La administración de las operaciones diarias de Volkswagen Bank está a cargo de un Director General y el Director Ejecutivo Adjunto, así como el Director de Operaciones y Administración.

Director General

El Director General de Volkswagen Bank es Joerg Michael Pape y es el responsable de dirigir, administrar y monitorear un sistema de control interno, así como de las



funciones estratégicas y operaciones financieras y de control de riesgos. Así mismo, es el encargado de establecer políticas para la gestión y control de los productos de captación y colocación, con base en el plan de negocios; aprobar los canales de comunicación necesarios para informar dentro y fuera de la empresa, tomar decisiones conforme a sus facultades de los temas que le son presentados por las direcciones ó las gerencias y asegurar el cumplimiento de lo establecido por las autoridades, el Consejo de Administración y VW Financial Services AG.

Director Ejecutivo Adjunto

El Director Ejecutivo Adjunto de Volkswagen Bank es Marcel Fickers. Su principal función es dirigir las actividades y funciones de tipo financiero, así como de los registros y aplicaciones contables y fiscales; proponer para su aprobación la planeación del presupuesto de Volkswagen Bank y llevar el control de dicha planeación.

Director de Operaciones

El Director de Operaciones de Volkswagen Bank es Carlos Alberto Fernández Liaño. Su principal función es dirigir la aplicación de los procesos y políticas relacionados con los créditos en sus fases de análisis, aprobación, otorgamiento, administración, control y recuperación.

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los directores de Volkswagen Bank.

Joerg Michael Pape. La biografía de *Joerg Michael Pape* ha quedado descrita anteriormente.

Marcel Fickers. La biografía de *Marcel Fickers* ha quedado descrita anteriormente.

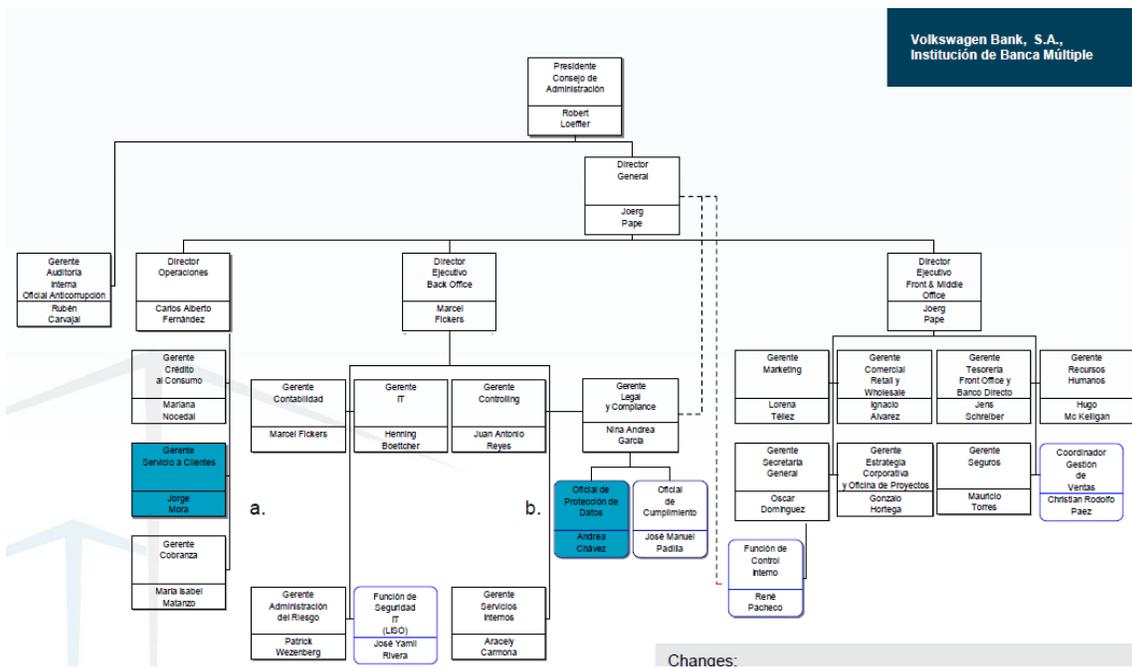
Carlos Alberto Fernández Liaño. Se incorporó a Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. en 1999 como Gerente de Procesos y Sistemas, después de más de 15 años de actividad profesional en diversos puestos en varias instituciones financieras. Posteriormente fue nombrado Gerente de Riesgo de Crédito. También ocupó el cargo de Gerente de Financiamiento a distribuidores elegibles en Volkswagen Leasing. En 2008 ocupó el cargo de Director de Finanzas y Administración de Volkswagen Bank. Desde enero de 2010, el Sr. Fernández ha ocupado el cargo de Director de Operaciones y Administración de Volkswagen Bank y Volkswagen Servicios.

Ninguno de los principales funcionarios de Volkswagen Bank anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

Ninguno de los miembros del consejo de Administración del Volkswagen Bank, ni sus principales funcionarios tienen parentesco alguno.

A continuación se presenta un organigrama de Volkswagen Bank que muestra las principales áreas de la Emisora.





Según se describe con anterioridad, las personas que ocupan los cargos descritos anteriormente son empleados de Volkswagen Servicios y no de la Emisora.

Volkswagen Servicios es una empresa prestadora de servicios que brinda los servicios de administración de personal a la Emisora.

Ninguno de los principales funcionarios de Volkswagen Bank anteriormente mencionados son accionistas de la misma.

Compensación de Consejeros y Funcionarios

Volkswagen Bank cuenta con un sistema de remuneraciones que da el soporte necesario para llevar de forma controlada y eficiente, el otorgamiento de remuneraciones a sus colaboradores, mismo permite controlar y mitigar los riesgos de la Institución derivados del otorgamiento, tanto ordinarios como extraordinarios de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Institución, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación mismas que estarán sujetas a análisis por parte de Administración de Riesgos.

La remuneración de los principales funcionarios de Volkswagen Bank se compone de partes fijas y partes variables. La parte fija garantiza una remuneración devengada mes a mes para cubrir el costo de vida, que le permita a cada uno de los colaboradores alinear sus intereses a los de la empresa. La parte variable que depende entre otros, del éxito financiero de la empresa y representa un impacto positivo a largo plazo de los incentivos de desempeño (motivación) para el logro de las metas, garantizando la equidad de utilidades entre los colaboradores y la institución.

Adicionalmente a las prestaciones previstas por la legislación aplicable, los principales funcionarios reciben ciertas prestaciones entre las que se incluyen la posibilidad de

participar en un fondo de ahorro, reciben vales de despensa y de ciertos otros comercios, subsidio para el pago de colegiaturas de sus hijos, en algunos casos, y, en el caso de funcionarios que son reubicados del extranjero, se les otorga como prestación el pago de la renta de una casa habitación, las colegiaturas de sus hijos, pago de gasolina, entre otros.

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Bank durante el ejercicio 2016 fue \$4.4 millones, 2015 fue de \$5.9 millones, y en 2014 fue de \$6.3 millones, esta cifra incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño y PTU.

La Asamblea General de Accionistas determina anualmente el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración. Desde la fecha de constitución de Volkswagen Bank hasta la fecha de este Reporte al designarse a los miembros del Consejo de Administración, los mismos han renunciado al derecho de recibir cualquier contraprestación.

Los consejeros que son ejecutivos de VW no reciben compensación alguna por su participación en el Consejo de Administración.

A la fecha de este Reporte no existen convenios o programas en beneficio sus consejeros o principales funcionarios o empleados que les permitan participar en el capital social de Volkswagen Bank.

Al 31 de diciembre del 2016, 2015 y 2014 el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Bank ascendía a \$ 53.0, \$45.3 y \$34.6 millones, respectivamente, el cual se encuentra en un fideicomiso a nombre de Volkswagen Servicios.

Principales accionistas

A la fecha de este Reporte el capital social de Volkswagen Bank se encuentra totalmente suscrito y pagado y se integra como se muestra a continuación

Accionista	Acciones	Serie	Valor
Volkswagen Financial Services AG	1,081,138	"F"	1,081,138,000
Raymundo Carreño del Moral	1	"B"	1,000
Total	1,081,139		1,081,139,000

La Garante es propietaria de 1,081,138 acciones, de la Serie "F", representativas aproximadamente de 99.9999% del capital social de Volkswagen Bank, y Raymundo Carreño del Moral es propietario de 1 acción, de la Serie "B", representativa de aproximadamente de 0.0001% del capital social de Volkswagen Bank.

La Garante es una subsidiaria de VW quien es propietaria de 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.

A su vez, VW AG es una empresa pública cuyas acciones cotizan en diferentes bolsas a nivel mundial, siendo Frankfurt la principal bolsa en la que cotiza.



En los últimos 3 años, no se ha presentado ningún cambio significativo en el porcentaje de propiedad mantenido por cada uno de sus respectivos accionistas. Desde su constitución, el capital social de Volkswagen Bank ha sido objeto de 3 aumentos de capital, el primero con fecha 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$36.8 millones, el segundo el 30 de octubre de 2009 por un monto de \$135 millones y el tercero por un monto de \$500 millones el 23 de marzo de 2011.

Así mismo, a la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank no tiene conocimiento que exista compromiso alguno que pudiera significar un cambio de control en sus acciones.

Comités de Administración Intermedios

Volkswagen Bank cuenta únicamente con comités de administración intermedios que se describen en esta sección.

Comité de Auditoría

Volkswagen Bank cuenta un Comité de Auditoría que tiene carácter consultivo. De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el Comité de Auditoría tiene como función principal dar seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa, así como de la contraloría interna de Volkswagen Bank, manteniendo informado al Consejo de Administración respecto del desempeño de dichas actividades. Así mismo, supervisa que la información financiera y contable se formula de conformidad con las disposiciones legales y así como con las normas de información financiera y los criterios contables que resulten aplicables.

El Comité de Auditoría deberá proponer para aprobación del Consejo: (i) el sistema de control interno que el Banco requiera para su adecuado funcionamiento, así como sus actualizaciones; (ii) la designación del auditor interno de Volkswagen Bank; (iii) la designación del auditor externo, y la aprobación de los servicios adicionales a los derivados del dictamen de estados financieros que, en su caso, dicho auditor deberá prestar; (iv) el código de conducta de Volkswagen Bank; (v) los cambios, en su caso, a las políticas contables referentes al registro, valuación de rubros de los estados financieros y, presentación y revelación de información de Volkswagen Bank; así como, (vi) las normas que regirán el funcionamiento del propio comité.

El Comité de Auditoría se integra por al menos tres y con un máximo de cinco miembros, los cuáles son miembros del Consejo de Administración indistintamente si son propietarios o suplentes, pero uno de ellos será independiente. La designación de dichos miembros suplentes corresponde al Consejo de Administración tomando como criterio de selección la capacidad, prestigio profesional y experiencia en el área financiera y/o auditoría y control interno. Siempre y cuando los activos de Volkswagen Bank no sean mayores a 1.5% de los activos totales del sistema bancario mexicano, el Comité de Auditoría podrá integrarse con personas distintas a los miembros del Consejo de Administración de Volkswagen Bank, que reúnan los requisitos de la LIC, quienes serán designados por el Consejo. En ningún caso podrán ser designados como miembros del Comité de Auditoría los directivos y empleados de Volkswagen Bank.

El Comité de Auditoría debe sesionar trimestralmente pudiéndose celebrar las sesiones por medios electrónicos, videoconferencia o teléfono.

Las sesiones del Comité de Auditoría son válidas con la participación de la mayoría de sus miembros siempre y cuando intervenga el Presidente o suplente. Los acuerdos del



Comité de Auditoría se toman por mayoría de votos de los miembros presentes en sus sesiones, teniendo el Presidente del Comité voto de calidad en caso de empate.

A la fecha de este Reporte el Comité de Auditoría está integrado por las siguientes personas:

Comité de Auditoría	
Miembros	
Miembro independiente del Consejo de Administración – Presidente	Joaquín Javier Alonso Aparicio
Miembro independiente del Consejo de Administración – Secretario	Alejandro Barrera Fernández
Miembro del Consejo de Administración	Michael Eberhard Reinhart
Miembro del Consejo de Administración	Michael Carnell Glendinning
Miembro del Consejo de Administración	Robert Klaus Peter Löffler
Suplentes	
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Miguel Angel Peralta García
Miembro Suplente del Consejo de Administración	Christian Løbke
Miembro Suplente del Consejo de Administración	Iñaki Nieto Gorostidi

Comité de Riesgos

De conformidad con lo establecido en la Circular Única de Bancos, el objeto del Comité de Riesgo es la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto Volkswagen Bank y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la Administración Integral de Riesgos, así como a los límites globales de exposición al riesgo, que hayan sido previamente aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank.

Adicionalmente, para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos dicho comité cuenta con una unidad especializada cuyo objeto será identificar, medir, vigilar e informar los riesgos cuantificables que enfrenta Volkswagen Bank en sus operaciones, ya sea que éstos se registren dentro o fuera del balance.



A la fecha de este Reporte el Comité de Riesgos está integrado por las siguientes personas:

Comité de Riesgos Miembros	
Miembro del Consejo de Administración –Presidente	Robert Klaus Peter Löffler
Miembro del Consejo de Administración – Secretario	Jörg Michael Pape
Director Ejecutivo Back Office	Marcel Emile Fickers
Gerente de Administración del Riesgo	Patrick Richard Anthony Wezenberg
Auditor Interno (miembro con voz pero sin derecho a voto)	Ruben Carvajal Sanchez
Gerente Legal y Compliance (miembro con voz pero sin derecho a voto)	Nina Andrea García

Comité de Crédito

En función de la facultad delegada por el Consejo de Administración, y dando cumplimiento a la responsabilidad conferida, el Comité de Crédito evalúa toda la operación de crédito automotriz, dictando la resolución procedente de acuerdo a cada situación, conforme a sus facultades. De igual forma analiza en forma integral el comportamiento de la cartera, su manejo y problemática, dictando medidas para su atención.

Las funciones principales del Comité de Crédito incluyen: (i) la elaboración de los criterios para el otorgamiento de créditos (normas, límites, parámetros, otros) y sus modificaciones, los cuales deberán contar con la opinión del Director General y ser aprobados por el Consejo de Administración de Volkswagen Bank, (ii) la revisión, atención y desahogo de las observaciones por irregularidades en materia de crédito detectadas por el Comisario o el Comité de Comunicación y control, por el auditor externo, así como las que señale la CNBV y demás autoridades facultadas para emitir observaciones, (iii) analizar y evaluar las solicitudes turnadas a su nivel de facultad, (iv) la autorización de créditos hasta por el límite de facultades delegadas por el Consejo de Administración y dentro de los lineamientos marcados.

A la fecha de este Reporte el Comité de Crédito está integrado por las personas que se muestran a continuación:

Comité de Crédito Miembros	
Director de Operaciones y Administración – Presidente	Carlos Alberto Fernández Liaño
Gerente de Administración del Riesgo - Secretario	Patrick Richard Anthony Wezenberg
Gerente de Cobranza - Miembro	Maria Isabel Matanzo del Rio
Suplentes	
Gerente (comisario) de Crédito al Consumo	Mariana Necedal de la Garza
Especialista en Riesgos	Homero Armando Cruz Reyes
Gerente Comercial	Ignacio Álvarez Figueroa

Comité de Comunicación y Control

El Comité de Comunicación y Control de Volkswagen Bank establece en cumplimiento a lo dispuesto en las Disposiciones de Carácter General a que se refiere el artículo 115 de la LIC, relativo a prevención de lavado de dinero. Su objetivo principal consiste en ser el órgano colegiado responsable de la correcta aplicación y observancia de dichas disposiciones, así como de los manuales de políticas y procedimientos emitidos por Volkswagen Bank en cumplimiento de lo previsto en las mismas disposiciones. Así mismo, este comité está facultado para solicitar y obtener cualquier información que estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y es responsable de dar respuesta a las solicitudes de información por parte de las autoridades competentes y que se deriven u originen de lo previsto en las Disposiciones, facultad que podrá delegar en el Oficial de Cumplimiento cuando así lo estime conveniente.

Las funciones principales del Comité de Comunicación y Control incluyen adoptar cualquier resolución que ayude a promover y facilitar el cumplimiento de las disposiciones antes citadas, así como buscar adoptar las mejores prácticas para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita o de financiamiento al terrorismo, y adoptar aquellas resoluciones que sean necesarias para el desarrollo de sus actividades y el logro de sus objetivos.

A la fecha de este Reporte el Comité de Comunicación y Control está integrado por las siguientes personas:

Comité de Comunicación y Control	
Propietarios	Suplentes
Nina Andrea García Ramírez – Gerente Asuntos Legales y Compliance	Jörg Michael Pape -Director General
Carlos Alberto Fernández Liaño – Director de Operaciones	Mariana Necedal – Gerente (comisario) de Crédito al Consumo
José Manuel Padilla Romero — Oficial de Cumplimiento	Gloria Alicia Reyes Schotte – Compliance
Jens Schreiber – Gerente de Banco Directo	Ranulfo Rivera Quintero – Coordinador de Centro de Atención de Banco Directo
Patrick Richard Anthony Wezenberg – Gerente de Administración del Riesgo	Ana Victoria Fragozo Contreras - Especialista en Riesgos
Invitado permanente (no miembro del Comité)	
Auditor Interno (con voz pero sin derecho a voto)	Rubén Carvajal Sánchez

Comité de Operaciones con Personas con las que Existe un Vínculo de Negocio o Patrimonial

Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Operaciones con Personas con las que existe un vínculo de negocio o patrimonial encargado principalmente de (i) apoyar al Consejo de Administración en la evaluación, autorización y celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, para que éstas se apeguen a lo

establecido por las leyes financieras aplicables y (ii) dar seguimiento a las actividades de análisis y celebración de operaciones con personas vinculadas.

Las facultades del Comité incluyen, entre otras, (i) aprobar la celebración de operaciones de cualquier naturaleza con partes relacionadas, (ii) cerciorarse que dichas operaciones se pacten en condiciones de mercado y, cuando por su importancia relativa sean significativas para Volkswagen Bank, verificar que se celebren con base en estudios de precio de transferencia, elaborados por un experto de reconocido prestigio e independiente, (iii) revisar anualmente el estudio anual de precios de transferencia utilizados para la celebración de las citadas operaciones, llevadas a cabo durante el año calendario inmediato anterior, y dar su visto bueno para su entrega a la CNBV, y (iv) cuando se realicen operaciones que impliquen una transferencia de riesgos con importancia relativa informar al Director General y verificar que éste elabore un informe al respecto y que dicho informe se presente a la CNBV.

El Comité de Operaciones con Partes Relacionadas se integra por al menos un consejero independiente y los demás miembros ya sean propietarios o suplentes que determine la Asamblea General de Accionistas o el Consejo de Administración tomando como criterio de selección que los miembros sean ajenos a cualquier conflicto de interés de carácter personal que pudiere llegar a darse entre Volkswagen Bank y las personas con quienes tenga vínculos patrimoniales o de negocio.

A la fecha de este Reporte el Comité de Operaciones con Partes Relacionadas está integrado por las siguientes personas:

Comité de Operaciones con personas con las que existe un Vínculo de Negocio o Patrimonial	
Miembros	
Miembro independiente del Consejo de Administración – Presidente	Joaquín Javier Alonso Aparicio
Especialista Legal - Secretario	Marcos Caballero Rodríguez
Gerente Legal y Compliance	Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Contabilidad – Miembro	Marcel Emile Fickers
Auditor Interno - Miembro	Rubén Carvajal Sánchez
Suplentes	
Miembro Suplente Independiente del Consejo de Administración	Alberto Ríos Zertuche Ortuño
Miembro Propietario del Consejo de Administración	Alejandro Barrera Fernández
Gerente de Contabilidad – Adjunto de Marcel Emile Fickers	Rosario Zamacona Soto

Comité de Remuneración

De conformidad con los requerimientos de la LIC y la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Volkswagen Bank cuenta con un Comité de Remuneración encargado principalmente de: (i) proponer para aprobación del Consejo de Administración (1) las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos, (2) los empleados o personal que ostente algún cargo, mandato, comisión o cualquier otro título jurídico para la



realización de que tomen decisiones que puedan implicar un riesgo para Volkswagen Bank, y (3) los casos o circunstancias especiales en los cuales se podría exceptuar a alguna persona de la aplicación de las políticas de remuneración autorizadas, (ii) implementar y mantener un sistema de remuneración considerando los reportes del área de administración del riesgos de Volkswagen Bank respecto de las implicaciones de riesgos de las políticas y procedimientos de remuneración, (iii) contratar, cuando lo considere necesario, consultores externos en esquemas de remuneración y administración de riesgos, que coadyuven al diseño del esquema de remuneración, (iv) informar a todo el personal las políticas y procedimientos de remuneración, asegurando su entendimiento, y (v) informar al Consejo de Administración, cuando menos semestralmente, sobre el funcionamiento del sistema de remuneración, y en cualquier momento, sobre cualquier riesgo que pudiera derivar en un ajuste a dicho sistema de remuneración.

A la fecha de este Reporte el Comité de Remuneración está integrado por las siguientes personas:

Comité de Remuneración:		
<u>Nombre</u>		<u>Cargo</u>
Alejandro Barrera Fernández	Presidente	Miembro Independiente del Consejo de Administración
Jörg Michael Pape	Miembro	Director General/Miembro del Consejo de Administración
Hugo Wifredo Mc Kelligan Figuroa	Especialista en Remuneraciones	Gerente de Capital Humano y Seguridad
Patrick Richard Anthony Wezenberg	Especialista en Riesgos	Gerente del Área de Administración de Riesgos
Juan Antonio Reyes Cuervo	Especialista financiero y de presupuestos	Gerente de Planeación Financiera
Rubén Carvajal Sánchez	Miembro sin derecho a voto	Auditor Interno
	Suplentes	
Mitzy Mayte Silva Barquin	Miembro Suplente	Area de Capital Humano y Seguridad
Alma Yomalli Coba Mora	Miembro Suplente	Área de Administración de Riesgos
Mario Ortega Ramirez	Miembro Suplente	Gerencia de Auditoría Interna

4. Estatutos sociales y otros convenios

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank establecen lo siguiente con relación a sus acciones:

- Las acciones de la serie "F" representan cuando menos 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, así como



por el IPAB, en el caso a que se refiere el último párrafo del artículo 45-H de la LIC. Cuando se pretenda transmitir las acciones de la Serie "F" a persona distinta al IPAB, se requerirá previa autorización de la CNBV, quien podrá otorgarla discrecionalmente después de escuchar la opinión del Banco de México;

- las acciones serán de igual valor, dentro de cada serie, y conferirán a sus tenedores los mismos derechos;
- las acciones de la serie "B" serán de libre suscripción y se regirán por las disposiciones a las acciones serie "O" a que se refiere la LIC;
- las acciones de la serie "B" podrán ser adquiridas y, por tanto, transmitirlas a cualquier persona física o moral;
- de acuerdo con lo previsto por el segundo párrafo del artículo 17 de la LIC cuando mediante una o varias operaciones simultaneas o sucesivas se pretenda adquirir directa o indirectamente acciones que excedan de 5% del capital social ordinario pagado, o bien, otorgar garantía sobre las acciones que representen dicho porcentaje, deberá obtenerse autorización previa de la CNBV, la que podrá otorgarla discrecionalmente, para lo cual escuchará la opinión del Banco de México;
- en el supuesto de que una persona o grupo de personas, accionistas o no, pretenda adquirir 20% o más de las acciones representativas de la "serie B" del capital social de Volkswagen Bank u obtener el control de la misma, se deberá solicitar previamente autorización de la CNBV, la que podrá otorgar discrecionalmente, previa opinión del Banco de México; y
- el traspaso de las acciones se verificará por el endoso y entrega del título de acciones correspondiente, sin perjuicio de que puedan transmitirse por cualquier otro medio legal. Su transmisión surtirá efectos respecto al endosatario desde la fecha del endoso y, respecto de Volkswagen Bank, desde su inscripción en el libro de registro de acciones.

A fin de que una Asamblea General Ordinaria se considere legal reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representando, por lo menos, 50% de las acciones suscritas y pagadas, y para que las resoluciones se consideren válidas se necesitará el voto afirmativo de la mayoría de las acciones representadas; en caso de segunda convocatoria, la asamblea se efectuará con cualquiera que sea el número de dichas acciones en ella este representado y las resoluciones se tomarán por mayoría de los votos presentes.

A fin de que una Asamblea General Extraordinaria se considere legalmente reunida en virtud de primera convocatoria será necesario que esté representado, por lo menos, 75% de las acciones y, en caso de segunda o ulteriores convocatorias, será necesario que, por lo menos, esté representado 51% de dichas acciones. Las resoluciones sólo serán válidas cuando sean tomadas por el voto favorable de por lo menos, 50% de las acciones. Las Asambleas Especiales se celebrarán con los mismos requisitos de instalación y votación que las Asambleas Generales Extraordinarias, salvo que tengan el propósito de designar consejeros y/o comisarios por cada serie de acciones, casos en los que serán aplicables las disposiciones para las Asambleas Ordinarias.

Las resoluciones tomadas fuera de asamblea, por unanimidad de los accionistas que representen la totalidad de las acciones con derecho a voto o de la categoría especial



de acciones de que se trate, en su caso, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en Asamblea General Ordinaria o Extraordinaria o Especial respectivamente, siempre que se conformen por escrito, mediante las firmas de los accionistas.

Para constituir quórum será necesaria la presencia de la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, de los cuales por lo menos uno deberá ser independiente, y las resoluciones se tomarán por el voto afirmativo de la mayoría de los miembros presentes, salvo que conforme a lo establecido en el artículo 73 de la LIC, se trate de la aprobación de operaciones con personas relacionadas, caso en el que se requerirá el voto aprobatorio de cuando menos tres cuartas partes de los consejeros presentes en la sesión. En caso de empate, el presidente tendrá voto de calidad.

Las resoluciones tomadas fuera de sesión, por unanimidad de los consejeros, tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión, siempre que se confirmen por escrito, con las firmas de los consejeros.

Los estatutos sociales de Volkswagen Bank no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control.

En todo caso, cuando menos 25% de los consejeros propietarios deberá ser independiente. Por cada consejero propietario se designará a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes independientes deberán tener ese mismo carácter de independencia. En el caso de que cuando menos 99% de las acciones del capital social de Volkswagen Bank sea propiedad directa o indirectamente, de una institución financiera del exterior o una sociedad controladora filial, los accionistas podrán determinar libremente el número de consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, el cual no podrá ser inferior a 5 ni mayor a 15.

La determinación de esquemas de compensación de empleados de Volkswagen Bank requiere de la participación del Comité de Remuneración según se indica con anterioridad. Adicionalmente, los consejeros de Volkswagen Bank están sujetos a las restricciones previstas en la Ley General de Sociedades Mercantiles respecto de la participación en asuntos en los que puedan tener conflictos de interés.

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

* * * * *



VI. Personas responsables

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

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple



Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Emile Fickers
Director Ejecutivo Adjunto y
Gerente de Contabilidad



Carlos Fernández Liaño
Director de Operaciones



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Asuntos Legales y Compliance



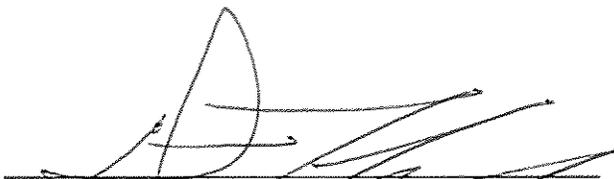
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 01 de marzo de 2017; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

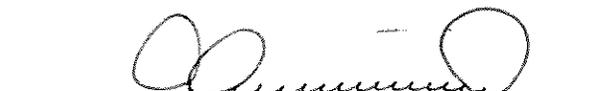
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 28 de abril de 2017

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. Ariadna Laura Muñiz Patiño
Representante Legal



Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de febrero de 2016; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

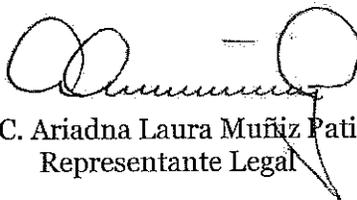
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 28 de abril de 2016

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de auditoría



C.P.C. Ariadna Laura Muñiz Patiño
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 27 de febrero de 2015; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

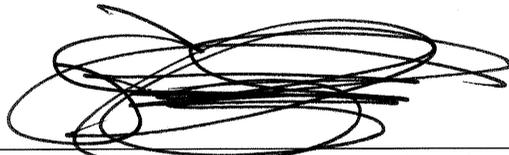
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 30 de abril de 2015

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. José Antonio Quesada Palacios
Representante Legal



***Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca
Múltiple***

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Índice

31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Externos.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 61

Informe de los auditores independientes

A los accionistas y consejeros de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y Subsidiaria.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple y Subsidiaria (la "Institución"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio terminado en esa fecha han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.



Asunto clave de auditoría

Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios

Como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros, la Institución tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos.

La cartera de créditos otorgados por la Institución se clasifica en: Retail y Credit. La recuperabilidad de estos créditos se evalúa periódicamente reconociendo las reservas preventivas que correspondan, determinadas con base en las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito emitidas por la CNBV y los manuales y políticas internas de la Institución.

A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como montos exigibles a la fecha, días de atraso, número de atraso en los últimos doce meses, existencia de litigios a la fecha de la calificación, porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, existencia de quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros de la cartera de créditos y la respectiva estimación preventiva para riesgos

Como nuestra auditoría abordó el asunto

Hemos evaluado y considerado el proceso y la información utilizada por la Institución para la determinación de la estimación conforme a las disposiciones establecidas por la CNBV.

Comparamos el modelo utilizado por la Compañía para la determinación de la estimación preventiva con el modelo aprobado por la CNBV.

Evaluamos y consideramos las variables y datos utilizados para la calificación de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2016, mediante pruebas selectivas, de la siguiente manera:

- Montos exigibles a la fecha y días de atraso, que hemos cotejado contra el sistema de cartera que determina de manera automática esta información, del cual hemos evaluado los controles generales de cómputo y controles automáticos.
- Cantidad de atrasos en los últimos doce meses, porcentaje de pagos oportunos con otras instituciones financieras, días de mora promedio con todas las instituciones financieras, historial crediticio, quitas, castigos, y reestructuras con otras instituciones financieras que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito.
- Existencia de litigios a la fecha de la calificación, los cuales hemos confirmado con el área legal de la Institución.
- Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecidos en el contrato de crédito.
- Las reestructuras que realizó la Institución, que hemos cotejado contra documentos internos que indican las nuevas características del crédito y condiciones autorizadas, firmados por los Directivos correspondientes y revisados por el Comité de Crédito.



crediticios (\$244 y \$208, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente), y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados y ii) el cumplimiento de las reglas de la CNBV aplicables.

Reconocimiento de Ingresos por Intereses

Como se menciona en la Nota 20 a los estados financieros, los ingresos de la Institución provienen de operaciones de financiamiento, venta de autos usados, penalizaciones y comisiones de cartera de crédito. El principal ingreso proviene de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamiento siendo estos el 92% de los ingresos totales.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor en libros del rubro (\$719 al 31 de diciembre de 2016).

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los procesos implementados por el Banco para que los ingresos por intereses se registren en el periodo contable en que se realizaron y no se desfasen en su registro contable.

Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las reglas de la CNBV y los datos de entrada antes indicados.

Hemos evaluado y probado el diseño y la efectividad operativa de los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos:

- Comparado con base en pruebas selectivas los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados.
- Observado, a través de pruebas selectivas, que las modificaciones de datos del cliente y del crédito realizadas posteriormente en el sistema de crédito estuvieran autorizadas por el personal correspondiente de acuerdo con las políticas de la Institución.
- Observado, mediante pruebas selectivas, que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio, hayan sido consideradas en el sistema de crédito conforme a las políticas de la Institución.
- Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito.



Información adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la CNBV y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro dictamen de auditoría relacionado), el cual (los cuales) se emitirá(n) después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Institución, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Institución y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Institución y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

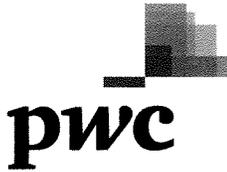


Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



Comunicamos a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Institución una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Institución, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Institución es Eduardo González Dávila Garay.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Eduardo González Dávila Garay", is written over the printed name and title. The signature is fluid and cursive, with a large initial "E" and "G".

C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de auditoría

Ciudad de México, 1 de marzo de 2017

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Balances Generales Consolidados

(Notas 1 a 16, 18 y 19)

31 de diciembre de 2016 y 2015

	Cifras en millones de pesos			Cifras en millones de pesos	
	31 de diciembre de 2016	2015		31 de diciembre de 2016	2015
Activo			Pasivo y Capital Contable		
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 648	\$ 453	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Cuentas de margen	-	-	Depósitos de exigibilidad inmediata		
INVERSIONES EN VALORES:			Depósitos a plazo		
Títulos disponibles para la venta	-	-	Del público en general	\$ 1,644	\$ 1,268
Títulos disponibles a vencimiento	-	-	Depósitos de dinero	1,003	2,002
Títulos conservados a vencimiento	-	-	Depósitos de ahorro	2,847	3,270
Deudores por reporte (saldo deudor)	-	-	Títulos de crédito emitidos		
Préstamo de valores	-	-			
DERIVADOS:			PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		
Con fines de negociación	-	-	De exigibilidad inmediata	1,004	190
Con fines de cobertura (Nota 5)	33	-	De corto plazo	-	-
			De largo plazo	-	-
			Acreedores por reporte	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS			DERIVADOS:		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):			Con fines de negociación	-	2
Créditos de consumo	4,787	4,722	Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-
Total cartera de crédito vigente	4,787	4,722	AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):			Obligaciones subordinadas en operación		
Créditos de consumo	168	120	Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):		
Total cartera de crédito vencida	168	120	Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores	12	31
Total cartera de crédito	4,935	4,842	en las Utilidades	412	339
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(244)	(208)	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	424	370
Cartera de crédito - Neto	4,691	4,634	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)	66	41	Impuestos diferidos (Nota 16)	20	6
Bienes adjudicados (Nota 8)	2	2	Créditos diferidos	201	185
Equipo de transporte (Nota 9)	93	86	Total pasivo	4,296	4,023
Inversiones permanentes en acciones - Neto	-	-	CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)	-	-	Capital social	1,081	1,081
OTROS ACTIVOS:			CAPITAL CONTRIBUIDO:		
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)	472	371	CAPITAL GANADO:		
Total activo	\$ 6,003	\$ 5,587	Resultado de operaciones anteriores	390	278
			Reserva de capital	95	51
			Reserva de reservas	23	(2)
			Participación en subsidiaria	1	-
			Resultado neto	117	156
			Total capital contable	1,707	1,564
			Total pasivo y capital contable	\$ 6,003	\$ 5,587

Cuentas de orden
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)

31 de diciembre de
2016 \$ 49
2015 \$ 24

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatorio cumplimiento, en su forma actualizada, en la medida en que no sean aplicables disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los montos históricos del capital social ascienden a \$1,081.

Acceso a la información:
<http://www.volkswagenbank.com.mx>
http://www.vwb.com.mx/contenidos/sitios/vwcorporates/vwb_com_mx/es/informacion_financiera/201311.html

Joel Michael Pape
Director General

Marcel Fickers
Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad

Rubén Cárneli
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados de Resultados Consolidados

(Notas 1, 2, 3, 6, 16 y 20)

31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 719	\$ 743
Gastos por intereses (Nota 20)	(258)	(227)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u> </u>	<u> </u>
Margen financiero	461	516
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>(89)</u>	<u>(23)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	372	493
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(65)	(57)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	395	321
Gastos de administración y promoción	<u>(535)</u>	<u>(483)</u>
Resultado de operación	167	274
Participación en subsidiaria	<u>(1)</u>	<u> </u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	166	274
ISR causado (Nota 16)	(52)	(104)
IETU ejercicios anteriores	-	(3)
ISR diferido (Nota 16)	<u>3</u>	<u>(11)</u>
Resultado antes de operaciones discontinuas	<u>117</u>	<u>156</u>
Operaciones discontinuas	<u> </u>	<u> </u>
Resultado neto	<u>\$ 117</u>	<u>\$ 156</u>

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidos notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

(Nota 3 y 15)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras en millones de pesos

	Capital ganado						Total capital contable
	Capital contribuido	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Participación en subsidiaria	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
	Capital social						
Saldos al 1 de diciembre de 2015	\$ 1,081	\$ 21	\$ 186		(\$ 2)	\$ 122	\$ 1,408
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):							
Constitución de reservas		30	(30)				-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			122			(122)	-
Total	1,081	30	92		-	(122)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):							
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo							
Resultado neto						156	156
Total	-	-	-		-	156	156
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1,081	51	278		(2)	156	1,564
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):							
Constitución de reservas		44	(44)				-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			156			(156)	-
Total	-	44	112		-	(156)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):							
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					25		25
Participación en subsidiaria				1			1
Resultado neto						117	117
Total	-	-	-	1	23	117	143
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,081</u>	<u>\$ 95</u>	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 23</u>	<u>\$ 117</u>	<u>\$ 1,707</u>

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras en millones de pesos

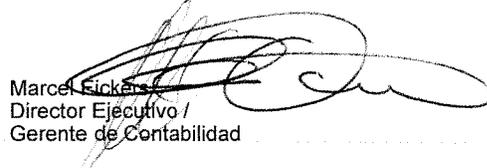
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Resultado neto	\$ 117	\$ 156
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	89	23
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(53)	(39)
Depreciación	25	22
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	49	115
Intereses a cargo	104	87
Participación de los trabajadores en la utilidad	2	2
Utilidad por venta de equipo de transporte	(10)	(7)
Participación no controladora	1	-
Costo neto del período por remuneraciones al retiro	<u>9</u>	<u>7</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	216	210
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	(93)	(221)
Cambio en otros activos operativos	(119)	(78)
Cambio en bienes adjudicados	-	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(97)	(84)
Cambio en captación tradicional	375	188
Obtención de préstamos bancarios	5,872	16,690
Pago de préstamos bancarios	(5,062)	(16,550)
Emisión de certificados bursátiles	(1,000)	-
Impuestos a la utilidad pagados	(66)	(104)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(2)	(4)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>74</u>	<u>30</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(118)	(134)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	79	65
Pagos por adquisición de equipo de transporte	<u>(101)</u>	<u>(95)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(22)	(30)
Aumento (decremento) neto de efectivo	193	202
Efectivo al inicio del período	<u>453</u>	<u>251</u>
Efectivo al final del período	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 453</u>

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los períodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero 2017 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Eickens
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2016			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$171	\$ 96	\$ 75	\$ -

	2015			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$ 156	\$ 98	\$ 58	\$ -

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión) los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Del año	3.36%	2.13%
Acumulada en los últimos tres años	10.18%	11.62%

Modificaciones en los Criterios Contables emitidos por la Comisión

El 9 de noviembre de 2015 se publicaron diversas modificaciones en el Diario Oficial de la Federación a los criterios contables de las instituciones de crédito. Estas modificaciones tienen el propósito de efectuar ajustes necesarios a los criterios de contabilidad de las instituciones de crédito para las operaciones que realicen, a fin de tener información financiera confiable. Estas modificaciones entraron en vigor el 1 de enero de 2016. Los cambios más relevantes se mencionan en la página siguiente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

- a. Se especifica que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, que no cuenten con una línea de crédito para tales efectos, se clasificarán como adeudos vencidos y se deberá constituir simultáneamente a dicha clasificación una estimación por el importe total de dicho sobregiro, en el momento en que se presente tal evento.
- b. Se establece que el activo neto por beneficios definidos a los empleados se deberá presentar en el balance general dentro del rubro de "Otros activos".
- c. Se especifica que se debe atender a la regulación aplicable conforme lo establece el Banco de México para incluir como "Disponibilidades", la compra de divisas que no se consideren derivados.
- d. Se incorpora que en caso de que el saldo compensado de divisas a recibir con las divisas a entregar, llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar".
- e. Se aclara que si algún concepto de disponibilidades restringidas llegara a mostrar saldo negativo, dicho concepto deberá ser presentado en el rubro de "Otras cuentas por pagar". Anteriormente no se consideraban el saldo negativo de disponibilidades restringidas para dicha presentación.
- f. Se modifica la definición de "Costos de transacción" en el Criterio Contable B-2, Inversiones en valores y en el Criterio Contable B-5, Derivados y operaciones de cobertura.
- g. Se incorporan en el Criterio Contable B-6, Cartera de Crédito las definiciones de "Acreditado", "Aforo", "Capacidad de pago", "Cartera en Prórroga", "Cesión de Derechos de Crédito", "Consolidación de Créditos", "Deudor de los Derechos de Crédito", "Factorado", "Factoraje Financiero", "Factorante", "Línea de Crédito", "Operación de Descuento", "Régimen Especial de Amortización", "Régimen Ordinario de Amortización" y "Subcuenta de Vivienda".
- h. Se modifica la definición de "Renovación" en el Criterio Contable B-6, Cartera de Crédito considerándose ahora como aquella operación en la que el saldo de un crédito se liquida parcial o totalmente, a través del incremento al monto original del crédito, o bien con el producto proveniente de otro crédito contratado con la misma entidad, en la que sea parte el mismo deudor, un obligado solidario de dicho deudor u otra persona que por sus nexos patrimoniales constituya riesgos comunes.
- i. Se aclara que no se considerará renovado un crédito por las disposiciones que se efectúen durante la vigencia de una línea de crédito preestablecida, siempre y cuando el acreditado haya liquidado la totalidad de los pagos que le sean exigibles conforme a las condiciones originales del crédito.
- j. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas. Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 40% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente. El porcentaje mencionado anteriormente es aplicable a partir del 1 de enero de 2016 mismo que disminuirá al 30% para el ejercicio 2017 y al 25% para el ejercicio 2018 y posteriores.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

- k. Se incorpora que para las reestructuraciones de créditos con pagos periódicos de principal e intereses cuyas amortizaciones sean menores o iguales a 60 días en las que se modifique al periodicidad del pago a períodos menores, se deberán considerar el número de amortizaciones equivalentes a tres amortizaciones consecutivas del esquema original de pagos del crédito.
- l. Se especifican los supuestos para considerar que existe pago sostenido para aquellos créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de si el pago de los intereses es periódico o al vencimiento. Los supuestos son los siguientes:
 - i. El acreditado haya cubierto al menos el 20% del monto original del crédito al momento de la reestructura o renovación, o bien,
 - ii. Se hubiere cubierto el importe de los intereses devengados conforme al esquema de pagos por reestructuración o renovación correspondientes a un plazo de 90 días.
- m. En el caso de créditos consolidados, si dos o más créditos hubieran originado el traspaso a cartera vencida del saldo total del crédito consolidado, para determinar las amortizaciones requeridas para considerar su pago sostenido deberá atenderse al esquema original de pagos del crédito cuyas amortizaciones equivalgan al plazo más extenso. Anteriormente se consideraba dar al saldo total de la reestructura o renovación, el tratamiento correspondiente al peor de los créditos.
- n. Se establece que se debe tener a disposición de la Comisión en la demostración de pago sostenido, evidencia que justifique que el acreditado cuenta con capacidad de pago en el momento en que se lleve a cabo la reestructura o renovación para hacer frente a las nuevas condiciones del crédito.
- o. Se aclara que el pago anticipado de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados, distintos de aquellos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento, no se considera pago sostenido. Tal es el caso de las amortizaciones de créditos reestructurados o renovados que se paguen sin haber transcurrido los días naturales equivalentes a créditos con amortizaciones que cubran períodos mayores a 60 días naturales.
- p. Se incorpora como situación de reestructura a la prórroga del plazo del crédito.
- q. Se especifica que las comisiones y tarifas distintas a las cobradas por el otorgamiento del crédito, se reconocerán en resultados de ejercicio en la fecha en que se devenguen y en el caso de que una parte o la totalidad de la contraprestación recibida por el cobro de la comisión o tarifa correspondiente se reciba anticipadamente a la devengación del ingreso relativo, dicho anticipo deberá reconocerse como un pasivo.
- r. Se elimina que los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes sean reportados como cartera vencida.
- s. El traspaso a cartera vencida de los créditos a que se refiere el punto anterior se sujetará al plazo excepcional de 180 o más días de incumplimiento a partir de la fecha en la que:
 - i. Los recursos del crédito sean dispuestos para el fin con que fueron otorgados,
 - ii. El acreditado dé inicio a una nueva relación laboral por la que tenga un nuevo patrón, o

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

- iii. Se haya recibido el pago parcial de la amortización correspondiente. La excepción contenida en este inciso será aplicable siempre y cuando se trate de créditos bajo el esquema ROA, y cada uno de los pagos realizados durante dicho período representen, al menos, el 5% de la amortización pactada.
- t. Se especifica que en caso de los créditos con pago único de principal al vencimiento, con independencia de que los intereses se paguen periódicamente o al vencimiento serán considerados como cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido.
- u. Se considerará que podrán mantenerse en cartera vigente, los créditos otorgados al amparo de una línea de crédito, revolving o no, que se reestructuren o renueven en cualquier momento, siempre y cuando se cuente con elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Adicionalmente, el acreditado deberá haber:
 - i. Liquidado la totalidad de los intereses exigibles;
 - ii. Cubierto la totalidad de los pagos a que esté obligado en términos del contrato a la fecha de la reestructuración o renovación.
- v. Se incluye que tratándose de disposiciones de crédito hechas al amparo de una línea, cuando se reestructuren o renueven de forma independiente de la línea de crédito que las ampara, deberán evaluarse atendiendo a las características y condiciones aplicables a la disposición o disposiciones reestructuradas o renovadas.

Cuando de tal evaluación se concluyera que una o más de las disposiciones otorgadas al amparo de una línea de crédito deban ser traspasadas a cartera vencida por efecto de su reestructura o renovación y tales disposiciones, de manera individual o en su conjunto, representen al menos el 25% del total del saldo dispuesto de la línea de crédito a la fecha de la reestructura o renovación, dicho saldo, así como sus disposiciones posteriores, deberán traspasarse a cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido de las disposiciones que originaron el traspaso a cartera vencida, y el total de las disposiciones otorgadas al amparo de la línea de crédito hayan cumplido con las obligaciones exigibles a la fecha del traspaso a cartera vigente.
- w. Se considerará cumplido el requisito relacionado con que el acreditado hubiere liquidado la totalidad de los intereses devengados a la fecha de renovación o reestructuración para considerar que un crédito continúa como vigente, cuando habiéndose cubierto el interés devengado a la última fecha de corte, el plazo transcurrido entre dicha fecha y la reestructura o renovación no exceda al menor entre la mitad del período de pago en curso y 90 días.
- x. Los créditos vigentes con pagos periódicos parciales de principal e intereses que se reestructuren o renueven en más de una ocasión, podrán permanecer en cartera vigente si existen elementos que justifiquen la capacidad de pago del deudor. Se especifica que en el caso de créditos comerciales tales elementos deberán estar debidamente documentados e integrados al expediente de crédito.
- y. En el caso de que mediante una reestructura o renovación se consoliden diversos créditos otorgados por la misma entidad a un mismo acreditado, se debe analizar cada uno de los créditos consolidados como si se reestructuraran o renovar por separado y, si de tal análisis se concluye que uno o más de dichos créditos se habría traspasado a cartera vencida por efecto de dicha reestructura o renovación, entonces el saldo total del crédito consolidado debe traspasarse a cartera vencida.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

z. Se establece en el Criterio Contable B-7, Bienes adjudicados que en caso de bienes cuya valuación para determinar su valor razonable pueda hacerse mediante avalúo, este deberá cumplir con los requerimientos establecidos por la Comisión aplicables a los prestadores de servicios de avalúo bancario.

aa. Se aclara en el Criterio Contable C-2, Operaciones de bursatilización que en el caso de los vehículos de bursatilización reconocidos en los estados financieros consolidados con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha.

Al respecto, se debe revelar en notas a los estados financieros, los principales efectos que la presente excepción pudiera tener sobre dichos estados financieros, así como los efectos del reconocimiento de los ajustes por valuación de los beneficios sobre el remanente del cesionario (reconocidos en resultados o en el capital contable) y del activo o pasivo reconocido por administración de activos financieros transferidos.

bb. Se incorpora, la definición de “Acuerdo con Control Conjunto”, “Control Conjunto” y se modifica la definición de “Asociada”, “Control” “Controladora”, “Influencia Significativa”, “Partes Relacionadas” y “Subsidiaria” en el Criterio Contable C-3, Partes relacionadas. mm. Se consideran ahora como partes relacionadas, las personas físicas o morales que, directa o indirectamente, a través de uno o más intermediarios ejerzan influencia significativa sobre, sean influidas significativamente por o estén bajo influencia significativa común de la entidad, así como los acuerdos con control conjunto en que la entidad participe.

cc. Se amplía para los acuerdos con control conjunto los requerimientos de revelación contenidos en el Criterio Contable C-3, Partes relacionadas.

dd. Como modificación al Criterio Contable C-4, Información por segmentos, se incorpora dentro del segmento de Operaciones de tesorería y banca de inversión a la compraventa de divisas.

ee. Se requiere presentar en el balance general como pasivo en un rubro denominado “Cuenta global de captación sin movimientos”, el principal y los intereses de los instrumentos de captación que no tengan fecha de vencimiento, o bien, que teniéndola se renueven en forma automática, así como las transferencias o las inversiones vencidas y no reclamadas a que hace referencia el artículo 61 de la Ley de Instituciones de Crédito.

ff. Se adiciona como parte del capital ganado en el balance general, un rubro denominado “Remediones por beneficios definidos a los empleados” con motivo de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.

gg. Se incorpora al pie del balance general dentro de cuentas de orden, el rubro de “Avaes otorgados”.

hh. Se especifica que se debe incluir en el estado de resultados como parte del rubro de “Gastos de administración y promoción”, los seguros y fianzas, los gastos por asistencia técnica, gastos de mantenimiento, cuotas distintas a las pagadas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (“IPAB”), así como consumibles y enseres menores.

ii. El estado de variaciones en el capital contable debe considerar dentro de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral, las remediones por beneficios definidos a los empleados derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

A partir del 1 de enero de 2016 y 2015 el Banco adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF y mejoras a las NIF, emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que la NIF antes mencionada y las mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

2016

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los Otros Resultados Integrales (ORI), exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta.

INIF 21 “Reconocimiento de pagos por separación de los empleados”. Dicha INIF Fue emitida con objeto de aclarar el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación establecidos en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”.

Mejoras a las NIF 2016

NIF C- 1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”. Establece que tanto el reconocimiento inicial como posterior del efectivo debe valuarse a su valor razonable; indica que los equivalentes de efectivo se mantienen para cumplir obligaciones de corto plazo y, modifica el término “Inversiones disponibles para la venta” por el de “Instrumentos financieros de alta liquidez”, los cuales no deben ser mayores a tres meses y para su valuación debe aplicarse la NIF de instrumentos financieros correspondiente.

Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Se incorpora el concepto de “Costos de transacción” estableciendo que son aquellos en los que se incurre para generar un activo financiero o mediante los que se asume un pasivo financiero, los cuales no se hubieran incurrido de no haberse reconocido dicho activo o pasivo financiero.

Boletín B-10 “Efectos de la inflación”. Se aclara que el efecto de valuación de ciertos financieros se reconoce en los ORI, en lugar de ser reconocidos en el resultado por posición monetaria.

Boletín C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Especifica que las aportaciones en especie que hace una tenedora o negocio conjunto deben reconocerse a su valor razonable, a menos que sean consecuencia de una capitalización de deuda.

Mejoras a las NIF 2015

NIFB-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Incorpora la definición y forma de identificar a una entidad de inversión. Asimismo establece la necesidad de realizar un análisis para concluir si existe o no control de dichas entidades sobre las entidades en que participa, en caso de no existir control, debe identificarse el tipo de inversión de que se trata y, para su reconocimiento contable, debe aplicarse la NIF que corresponda.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Establece que los anticipos de clientes en moneda extranjera, deben reconocerse al tipo de cambio de la fecha de la transacción, es decir, al tipo de cambio histórico, y dicho monto, no debe modificarse por posteriores fluctuaciones cambiarias.

Por otro lado, entraron en vigor las modificaciones a las siguientes NIF, las cuales no generaron cambios contables: B-13, “Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros”, Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”, NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar” y NIF B-6 “Estado de situación financiera”. Adicionalmente se difiere la aplicación de las NIF C-3 “Cuentas por Cobrar y C-20 “Instrumentos Financieros al 1 de enero de 2018, admitiéndose su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 24 de febrero de 2016, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de "acreedores por reporto" al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía”, el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto nocional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto nocional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

f. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos denominados en “veces salario mínimo” se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables. Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2015 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

h. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

i. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

j. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

m. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

n. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 16).

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 14).

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, estas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de 5 años.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

s. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

t. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2016 y 2015, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

v. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

w. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2016 y 2015 (véase Nota 15).

x. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

y. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

z. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$14 en 2016 y \$13 en 2015, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos del país	\$ 608	\$ 415
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>38</u>	<u>38</u>
	<u>\$ 646</u>	<u>\$ 453</u>

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizados por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>31 de diciembre de 2016</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.42%	TIIE + 0.30%	\$ 12
11/03/16	13/11/18	500	5.11%	TIIE + 0.30%	<u>21</u>
					<u>\$ 33</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$1,000	5.25%	TIIE+0.45%	\$ -
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.42%	TIIE+0.30%	<u>(2)</u>
					<u>(\$ 2)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2016 y 2015 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIIE 28 (véase Nota 11).

2016			
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 31	(\$ 19)	\$12
<u>500</u>	<u>66</u>	<u>(45)</u>	<u>21</u>
<u>\$1,000</u>	<u>\$ 97</u>	<u>(\$ 64)</u>	<u>\$33</u>
2015			
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 42	(\$ 44)	(\$ 2)
<u>1,000</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 43</u>	<u>(\$ 45)</u>	<u>(\$ 2)</u>

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2016 y 2015, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

- a. Riesgo de crédito.
- b. Riesgo de liquidez.
- c. Riesgo de mercado.

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	2016		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,734	\$33	\$4,767
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>164</u>	<u>4</u>	<u>168</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,898</u>	<u>\$37</u>	<u>\$4,935</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

	2015		
	Capital	Intereses devengados	Total
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,690	\$32	\$4,722
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>117</u>	<u>3</u>	<u>120</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,807</u>	<u>\$35</u>	<u>\$4,842</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se analizan a continuación:

	2016	2015
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2016 y 2015 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 43 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2016 del 15.15% anual (15.1% en el 2015).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2016 y 2015 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	2016			2015
<u>Cartera de crédito vigente:</u>	Intereses	Comisiones	Total	Total
Créditos de consumo	<u>\$660</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$711</u>	<u>\$741</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por \$5 y \$8, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 43 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

Riesgo	Cartera al 31 de diciembre de 2016				Cartera de 31 de diciembre de 2015			
	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	81	\$ 3,972	0 a 2.0	\$ 43	81	\$ 3,869	0 a 2.0	\$ 41
A-2	3	129	2.01 a 3.0	3	3	140	2.01 a 3.0	4
B-1	3	172	3.01 a 4.00	6	4	172	3.01 a 4.00	6
B-2	1	63	4.01 a 5.00	3	1	64	4.01 a 5.00	3
B-3	1	73	5.01 a 6.00	4	2	78	5.01 a 6.00	4
C-1	1	69	6.01 a 8.00	5	2	73	6.01 a 8.00	5
C-2	4	196	8.01 a 15.00	21	4	208	8.01 a 15.00	22
D	2	88	15.01 a 35.00	19	2	109	15.01 a 35.00	24
E	4	173	35.01 a 100	140	3	129	35.01 a 100	99
Total	<u>100</u>	<u>\$4,935</u>	Provisión constituida	<u>\$ 244</u>	<u>100</u>	<u>\$ 4,842</u>	Provisión constituida	<u>\$ 208</u>
Reserva adicional de créditos en cartera vencida								
Total reservas constituidas				<u>\$ 244</u>				<u>\$ 208</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 244	\$ 208
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>244</u>	<u>208</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>-</u>	<u>-</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>145%</u>	<u>173%</u>

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
<u>Grado de riesgo</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$3,972	\$3,972	\$3,869	\$3,869
A-2	129	129	140	140
B-1	172	172	172	172
B-2	63	63	64	64
B-3	73	73	78	78
C-1	69	69	73	73
C-2	196	196	208	208
D	88	88	109	109
E	<u>173</u>	<u>173</u>	<u>129</u>	<u>129</u>
	<u>\$4,935</u>	<u>\$4,935</u>	<u>\$4,842</u>	<u>\$4,842</u>

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
<u>Grado de riesgo</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$ 43	\$ 43	\$ 41	\$ 41
A-2	3	3	4	4
B-1	6	6	6	6
B-2	3	3	3	3
B-3	4	4	4	4
C-1	5	5	5	5
C-2	21	21	22	22
D	19	19	24	24
E	<u>140</u>	<u>140</u>	<u>99</u>	<u>99</u>
Estimación preventiva	244	244	208	208
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reservas constituidas	<u>\$244</u>	<u>\$244</u>	<u>\$208</u>	<u>\$208</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2016</u> <u>Días de antigüedad</u>				<u>Total</u>
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$27</u>	<u>\$46</u>	<u>\$ 53</u>	<u>\$42</u>	<u>\$168</u>
Total de cartera vencida	<u>\$27</u>	<u>\$46</u>	<u>\$ 53</u>	<u>\$42</u>	<u>\$168</u>

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2015</u> <u>Días de antigüedad</u>				<u>Total</u>
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$46</u>	<u>\$32</u>	<u>\$38</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$120</u>
Total de cartera vencida	<u>\$46</u>	<u>\$32</u>	<u>\$38</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$120</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al principio del año	\$ 120	\$ 142
Traspasos de cartera vigente	142	53
Bienes en dación	(11)	(7)
Castigos	<u>(83)</u>	<u>(68)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 168</u>	<u>\$ 120</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio del año	\$ 208	\$ 223
Más:		
Incrementos	130	60
Menos:		
Castigos	(83)	(68)
Bienes en dación	<u>(11)</u>	<u>(7)</u>
Saldo al final de año	<u>\$ 244</u>	<u>\$ 208</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 19	\$ 5
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	42	18
Impuestos a la utilidad a favor	-	9
Otros deudores	<u>5</u>	<u>9</u>
	<u>\$ 66</u>	<u>\$ 41</u>

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Bienes muebles (Autos)	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		Tasa anual de depreciación
	2016	2015	
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$107	\$99	25%
Depreciación acumulada	<u>(14)</u>	<u>(13)</u>	
	<u>\$93</u>	<u>\$86</u>	

La depreciación del ejercicio de 2016 y 2015 ascendió a \$25 y \$22, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 419	\$ 364
Pagos anticipados	<u>53</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 472</u>	<u>\$ 371</u>

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$1,644	\$1,268
Títulos de crédito emitidos	<u>1,003</u>	<u>2,002</u>
Total	<u>\$2,647</u>	<u>\$3,270</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	<u>Tasas de interés promedio anual (%) en Moneda nacional</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos a plazo	3.99%	2.93%

Al 31 de diciembre de 2016 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$1,295	\$ 13	\$ -	\$ -	\$1,308
Depósitos retirables previo aviso	<u>336</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>336</u>
Total	<u>\$1,631</u>	<u>\$ 13</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,644</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2015 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$ 974	\$ 18	\$ -	\$ -	\$ 992
Depósitos retirables previo aviso	<u>276</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>276</u>
Total	<u>\$1,250</u>	<u>\$ 18</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,268</u>

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó al Banco un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$ 0.7 y a \$2, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$67 y a \$75.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA Bancomer	20/05/16	06/02/17	<u>\$1000</u>	6.84%

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA Bancomer	31/12/15	04/01/16	<u>\$190</u>	4.99%

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	<u>\$1,000</u>	<u>\$1,110</u>
	<u>\$1,000</u>	<u>\$1,110</u>

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Provisiones	\$ 191	\$ 126
Acreedores diversos	118	72
Cuotas por pagar seguros financiados	46	29
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	25	54
Provisiones por beneficios a empleados	18	43
Impuesto sobre la Renta por pagar	10	31
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	8	12
Cuenta por pagar a compañías afiliadas	6	-
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	2	2
Cuenta por pagar a empleados	-	1
	<u>\$ 424</u>	<u>\$ 370</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 126	\$ 315	(\$ 239)	(\$ 11)	\$ 191 ¹
A largo plazo Beneficios a los empleados	<u>43</u>	<u>20</u>	<u>(24)</u>	<u>(21)</u>	<u>18</u>
Total	<u>\$ 169</u>	<u>\$ 335</u>	<u>(\$ 263)</u>	<u>(\$ 31)</u>	<u>\$ 209</u>

¹ Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por \$104 al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 141	\$ 220	(\$ 195)	(\$ 40)	\$ 126
A largo plazo Beneficios a los empleados	<u>45</u>	<u>8</u>	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>	<u>43</u>
Total	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 228</u>	<u>(\$ 203)</u>	<u>(\$ 42)</u>	<u>\$ 169</u>

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2016 y 2015.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
OBD inicial	\$ 5	\$ 4	\$ 62	\$ 52	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 5	\$ 75	\$ 63
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Costo laboral del servicio actual	1	1	4	4	-	-	-	-	5	5
Pagos reales	(3)	-	(1)	-	-	-	-	-	(4)	-
Remediación de Ganancias (Pérdidas)	2	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Efectos extraordinarios Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	(11)	2	-	-	-	-	(11)	2
OBD	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 58</u>	<u>\$ 62</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 71</u>	<u>\$ 74</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, descendió a \$5 y \$0.4, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el PNP reconocido en el balance general.

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 5	\$ 4	\$ 58	\$ 62	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 5	\$ 71	\$ 74
AP	-	-	(53)	(45)	-	-	-	-	(53)	(45)
Situación de financiamiento	5	4	5	17	3	3	5	5	18	29
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	-	13	-	1	-	-	-	14
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	\$ 5	\$ 4	\$ 5	\$ 30	\$ 3	\$ 4	\$ 5	\$ 5	\$ 18	\$ 43

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo laboral del servicio actual	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 4	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 8	\$ 5
Costo financiero	-	-	4	3	-	-	-	-	4	4
Rendimiento de los activos del plan	-	-	(3)	(2)	-	-	-	-	(3)	(2)
Pérdida actuarial - Neta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de ganancias /perdidas actuariales	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Amortización de servicios anticipada de obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reciclaje de otros resultados integrales (ORI)	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-
	3	1	4	4	1	-	-	1	8	6
Pagos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 4	\$ 1	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 8	\$ 6

e. Otro resultado integral (ORI):

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
ORI pérdida / ganancia inicial	-	\$ -	\$ 13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13	\$ -
ORI anual:										
Reciclaje en el costo del año	\$ -	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-
Remediación pérdida / (ganancia)	-	-	11	-	-	-	-	-	11	-
ORI pérdida / (ganancia)	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ -

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Debido a la transición en el ejercicio 2016 a la nueva NIF D-3, la Compañía realizó la reformulación de cifras en los estados financieros reconociendo en capital dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$7.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran en la siguiente página.

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2016	2015
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2015	EMSSA 2009 con mejora a 2015
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2015	EMSSA 2009 con mejora a 2015
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	20%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2016	2015
Rendimiento de activos	7.60%	6.65%
Tasa de descuento	7.60%	6.65%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2016, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	<u>\$1,081</u>
	Capital social	<u>\$1,081</u>

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$1,081.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Las acciones de la serie "B" son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie "O".

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable -

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acuerda que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por \$21, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2015, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por \$31, con efectos al 31 de diciembre de 2015.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2016, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por \$44, con efectos al 31 de diciembre de 2016.

Dividendos -

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2016. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que generó dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Año de distribución del dividendo o utilidad</u>	<u>Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)</u>
2017	1
2018	2
2019 en adelante	5

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar y siempre y cuando se cumpla con los requisitos establecidos en la propia Ley del ISR.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital contable muestra \$ 23 y (\$2), respectivamente, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	\$ 117	\$ 156
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>23</u>	<u>(2)</u>
Utilidad integral	<u>\$ 140</u>	<u>\$ 154</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 140	\$ 154
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 129.50</u>	<u>\$ 142.61</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2016 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 15.78% (17.14% en 2015), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 5,259	\$ 4,794
Activos en riesgo de mercado	2,233	2,124
Activos en riesgo operacional	<u>788</u>	<u>765</u>
Activos en riesgo totales	<u>8,280</u>	<u>7,683</u>
Capital neto	<u>\$ 1,307</u>	<u>\$ 1,317</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>24.84%</u>	<u>27.46%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>15.78%</u>	<u>17.14%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016 y 2015

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Capital contable	\$1,707	\$1,564
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(399)</u>	<u>(247)</u>
Capital básico	1,307	1,317
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital complementario	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$1,307</u>	<u>\$1,317</u>

De acuerdo con las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2015 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como **Aaa.mx** y a corto plazo como **MX-2**.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2016 y 2015.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como se muestra en la siguiente página.

	31 de diciembre de			
	2016		2015	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$2,233</u>	<u>\$ 179</u>	<u>\$2,124</u>	<u>\$170</u>
Total	<u>\$2,233</u>	<u>\$ 179</u>	<u>\$2,124</u>	<u>\$170</u>

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2016		2015	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$5,259</u>	<u>\$421</u>	<u>\$4,794</u>	<u>\$384</u>
Total	<u>\$5,259</u>	<u>\$421</u>	<u>\$4,794</u>	<u>\$384</u>

d. Riesgo operacional:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el método del Indicador Básico. Bajo este Método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 es \$63 y \$61, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la Renta:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
 - ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
 - iii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2016 y 2015 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 29% para 2015 y 2016, respectivamente.
- a. La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$175 en 2016, (utilidad fiscal de \$317 en 2015, respectivamente). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La provisión para impuestos en 2016 y 2015 se analiza a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
ISR consolidado causado	\$ 52	\$ 104
ISR consolidado diferido	(3)	11
IETU ejercicios anteriores	-	3
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 118</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 166	\$ 327
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	50	98
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	3	7
Provisiones	14	22
Ingresos no acumulables	(27)	(4)
Ajuste anual por inflación	(18)	(31)
Otras partidas permanentes	<u>30</u>	<u>12</u>
ISR causado	52	104
IETU ejercicios anteriores		3
ISR diferido	<u>(3)</u>	<u>11</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 118</u>
Tasa Efectiva	%	36%

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Provisiones	\$ 184	\$ 147
Instrumentos financieros derivados	(33)	1
Comisiones y pagos anticipados	(195)	(168)
Otros resultados integrales	<u>(24)</u>	<u>-</u>
Tasa de ISR aplicable	<u>(68)</u> 30%	<u>(20)</u> 30%
ISR diferido (pasivo) activo	<u>(\$ 20)</u>	<u>(\$ 6)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2016 VW Servicios determinó una PTU causada de \$2 (\$2 en 2015). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efecto contables se reconoce la depreciación actualizada y la fluctuación cambiaria devengada mientras que para efectos de PTU se reconoce la depreciación histórica y la fluctuación cambiaria cuando es exigible, a las diferencias en tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente \$2 al 31 de diciembre de 2016 y 2015), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2016 y 2015, por concepto de cuotas, ascendieron a \$14 y \$13, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$49 y \$24, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 42	\$ 17
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C.V.(afiliada)	—	1
	<u>\$ 42</u>	<u>\$ 18</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Financial Services AG	\$ 6	\$ -
Saldo neto	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 18</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 290	\$ 262
Cobro de intereses	1	
Pago de incentivos por penetración ²	(23)	(23)
Pago de renta de oficinas	(1)	(2)
	<u>\$ 267</u>	<u>\$ 237</u>

¹ Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

² Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios ¹	(\$ 28)	(\$ 23)
Comisión por garantía ²	(1)	(1)
Pago por servicios de personal ³	-	(16)
Ingresos por servicios de personal ³	4	3
	<u>(\$ 25)</u>	<u>(\$ 37)</u>

¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

² Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

³ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos ¹	(\$ 101)	(\$ 95)
Cobro de subvención ²	78	92
Pagos otros servicios ³	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
	<u>(\$ 27)</u>	<u>(\$ 8)</u>

¹ Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

² Intereses pagados, por concepto de cuenta de ahorros e inversiones con base en las tasas ofrecidas al público en general por inversiones similares.

³ Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada)	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>
Ingresos por servicios de administración de personal ³		
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Ingresos por honorarios	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2</u>
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Ingresos por servicios de administración de personal ³	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 1</u>
Volkswagen Finans Sverige AB (afiliada):		
Pago por servicios de personal	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 1)</u>
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada)		
Gastos por servicio de personal	<u>(\$ 2)</u>	<u>(\$ 1)</u>
Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada):		
Administración de sistemas ²	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 2)</u>
Volkswagen Software Asset Management GmbH :		
Administración de sistemas ²	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ -)</u>
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):		
Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 3)</u>	<u>(\$ 3)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Instituto para la Formación y Desarrollo

Volkswagen, S. C. (afiliada):

Pago por prestación de servicios¹

(\$ 1)

(\$ 1)

¹ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

² Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cartera de créditos	\$ 660	\$ 689
Disponibilidades	8	2
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>51</u>	<u>52</u>
	<u>\$ 719</u>	<u>\$ 743</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Certificados bursátiles	\$ 67	\$ 75
Comisiones pagadas a concesionarias	87	85
Depósitos a plazo	103	51
Instrumentos financieros de cobertura - swaps	-	9
Costo por cancelación de intereses moratorios	<u>1</u>	<u>7</u>
	<u>\$ 258</u>	<u>\$ 227</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>
Cartera de consumo	<u>\$64</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$57</u>	<u>\$ -</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos -

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV) así como los estándares internacionales que nos rigen European Banking Authority (EBA).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- Riesgo de crédito individual: mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).
- Riesgo de crédito del portafolio: mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2016 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
\$4,935	\$244	\$179

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Al 31 de diciembre 2016, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición promedio millones de pesos	VaR paramétrico (Valor en Riesgo) miles de pesos 31 dic 2016*	VaR histórico (Valor en Riesgo) miles de pesos 31 dic 2016*
\$250.00	\$0.91	\$0.53

*Última inversión en el 4to. trimestre de 2016.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de ALM) que sesiona de forma mensual, el banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2016 ascendió a:

31 de diciembre de 2016	
Descalce entra activos y pasivos promedio	19.3%

Adicionalmente, en el mismo comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que la empresa es capaz de hacer frente a sus salidas netas

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2016 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

31 de diciembre de 2016	
Coeficiente de cobertura de liquidez promedio	375.2%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporte de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados "Key Users". Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a los "Key Users" en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.
- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de LISO, quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo la tercera línea de defensa está conformada por el área de auditoría quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Interno, LISO y Auditoría Interna.

- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.
- Los key users asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.
- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de riesgos.
- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.
- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.
- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.
- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.
- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal)
- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de \$8 millones de pesos.
- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.
- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.
- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.
- Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.
- Los riesgos tecnológicos identificados durante los talleres de identificación de riesgos operacionales son reportados al área de TI con el objetivo de darles seguimiento y resolverlos.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.
- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.
- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.
- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.
- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al último trimestre de 2016, este es el promedio a la exposición al riesgo

31 de diciembre de 2016	
Promedio eventos materializados	\$346,838
Número de eventos	11

Nota 22 - Reforma financiera:

El 10 de enero de 2014 se publicó, en el Diario Oficial de la Federación, el “Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para regular las Agrupaciones Financieras”, conocido como Reforma Financiera, que entró en vigor el día hábil siguiente a su publicación en el citado Diario Oficial.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La Reforma Financiera planteada por el Ejecutivo Federal, modifica 32 Leyes, 2 Códigos y 1 nueva Ley, a través de 13 Decretos y tiene como principales ejes, los siguientes:

- a. Incrementar la competencia en donde entre otros aspectos, se fortalecen facultades de las distintas autoridades financieras, se flexibiliza la portabilidad de operaciones de crédito y garantías y, se reformulan, algunas características que deben cumplir las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.
- b. Redefinir el “rol” de la Banca de Desarrollo a través de la reorientación de sus mandatos y de mayor autonomía de gestión con flexibilidad financiera y operativa.
- c. Mejorar los esquemas de ejecución de garantías de créditos, así como incentivar que la banca privilegie la colocación de créditos sobre las inversiones en valores gubernamentales, proponiendo un mecanismo de evaluación de esta actividad en lo particular, a través de la Comisión.
- d. Fortalecer la regulación prudencial, estableciendo por ejemplo, a nivel de Ley, las sanas prácticas en materia de capital (Basilea III), así como incorporar índices de liquidez e inhibir conductas que se aparten de las sanas prácticas. Asimismo, facilitar los procesos de quiebras bancarias salvaguardando los derechos de los ahorradores y reduciendo el costo fiscal.
- e. Fortalecer y mejorar la regulación y supervisión financiera sobre los intermediarios, reforzando los mecanismos de coordinación y cooperación entre las diferentes autoridades financieras (Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero), homologando los procedimientos de sanción en las leyes financieras para facilitar la labor de la autoridad e implementando los programas de autocorrección que permiten un mejor nivel de cumplimiento legal por parte de las entidades supervisadas.

Como parte de la implementación de la Reforma Financiera, se prevé regulación secundaria que será emitida por las autoridades financieras cuyo impacto en la información financiera está siendo evaluado por la Institución. Al 31 de diciembre de 2015 el Banco no ha tenido impactos negativos sobre la aplicación de la nueva regulación, resultado de la Reforma Financiera.

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

En 2016 y 2015 la Comisión emitió cambios en los Criterios Contables para las Instituciones de Crédito que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016. Se considera que los Criterios Contables no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”. Se actualizan los nombres y se agregan las NIF que son aplicables a la Institución. Se especifica el tratamiento contable para los sobregiros en las cuentas de cheques que no cuenten con una línea de crédito, así como la aplicación uniforme de criterios de contabilidad para instituciones de crédito por las sociedades de inversión, para el reconocimiento de la participación de las entidades en una operación conjunta, excepto por la reexpresión de estados financieros.

Criterio B-6 “Cartera de Crédito”. Se detallan ciertas definiciones de conceptos. Asimismo se especifica cuando será considerado el “Pago sostenido del crédito” para reestructuras por diferentes tipos de créditos y se realizaron modificaciones a los conceptos de reestructuras y renovaciones. Especifica el reconocimiento en resultados de las comisiones cobradas distintas por el otorgamiento del crédito, en la fecha en que se devenguen. Establece diversas consideraciones para el traspaso a cartera vencida, en el caso de créditos otorgados para remodelación o mejoramiento de vivienda, créditos otorgados al amparo de una línea de crédito revolvente, así como el tratamiento en las reestructuras y renovaciones en el caso de que se consoliden los créditos otorgados por la Institución. Precisa revelaciones adicionales relativas a los créditos a la vivienda respaldados por la subcuenta de vivienda, créditos consolidados producto de una reestructuración o renovación y créditos reestructurados que no fueron traspasados a cartera vencida.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Criterio C-2 “Operaciones de bursatilización”. Especifica que los vehículos de bursatilización efectuados y no reconocidos en los estados financieros con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario re-evaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha y al respecto, deberá revelarse los efectos que pudiera tener sobre los estados financieros.

Criterio C-3 “Partes relacionadas”. Se modifican los conceptos de “Acuerdo con control conjunto”, “Control”, “Control conjunto”, “Controladora”, “Influencia significativa” y “Subsidiaria” para adecuar los conceptos con las NIF aplicables.

Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico” se deroga.

Criterio D-1 “Balance General”. Se agregan clasificaciones a la categoría de “Créditos a la vivienda”, “Captación tradicional” y “Cuentas de orden”.

Criterio D-2 “Estado de Resultados”. Se agrega el concepto “Subsidios” como parte del resultado de operación, los que reciban las instituciones de banca de desarrollo por parte del Gobierno Federal. Asimismo, se adecúa el concepto “Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y, asociadas y negocios conjuntos” conforme la NIF aplicable.

En 2014 la Comisión emitió cambios en los Criterios Contables para las Instituciones de Crédito que entrarían en vigor durante el 2015 sin embargo la Comisión difirió su aplicación hasta el 1 de enero de 2016.

El CINIF emitió, durante diciembre de 2013, 2014 y 2015, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor en los años 2016 y 2018; así como de otras NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

2016

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de pasivos a corto y largo plazo por beneficios por terminación y post-empleo. Se establece el concepto de remediones de los activos o pasivos por beneficios definidos y se elimina la posibilidad de diferir el reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales directamente a resultados, conforme a su devengamiento. Por lo anterior, dichas ganancias y pérdidas actuariales deberán reconocerse de manera inmediata en los ORI, exigiendo su reciclaje posterior a la utilidad o pérdida neta. Se permite su aplicación anticipada a partir del 1 de enero de 2016.

INIF 21 “Reconocimiento de pagos por separación de los empleados”. Esta INIF fue emitida con objeto de aclarar el tratamiento contable que debe aplicarse a los pagos por separación establecidos en la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”.

2018

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.*

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los pasivos, provisiones y compromisos, disminuyendo su alcance para reubicar el tema relativo a pasivos financieros en la NIF C-19. Se modificó la definición de pasivo, eliminando el concepto de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”. *

NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”. Establece las normas de valuación, reconocimiento contable, presentación y revelación de las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros por cobrar.*

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por pagar, préstamos y otros pasivos financieros en los estados financieros de una entidad económica. Se introducen los conceptos de costo amortizado para valorar los pasivos financieros y el de método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva, para efectuar dicha valuación. Tanto los descuentos como los costos de emisión de un pasivo financiero se deducen del pasivo.*

NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los instrumentos de financiamiento por cobrar en los estados financieros de una entidad económica que realiza actividades de financiamiento. Descarta el concepto de intención de adquisición y tenencia de los instrumentos financieros en el activo para determinar su clasificación. Adopta el concepto de modelo de negocios de la Administración.*

* La aplicación de estas NIF se permite de manera anticipada a partir del 1 de enero de 2016, siempre y cuando se apliquen de forma conjunta la NIF C-2 “Inversión en instrumentos financieros”, NIF C-3 “Cuentas por cobrar”, NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”, NIF C-16 “Deterioro de instrumentos financieros por cobrar”, NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar” y NIF C-20 “Instrumentos de financiamiento por cobrar”.

NIF D-1 “Ingresos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los ingresos que se incurren para obtener o cumplir con los contratos con clientes. Se establecen los aspectos más significativos para el reconocimiento de los ingresos a través de la transferencia de control, identificación de las obligaciones a cumplir de un contrato, asignación del monto de la transacción y el reconocimiento de derechos de cobro. Esta NIF elimina la supletoriedad de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, y sus interpretaciones, según se establece en la NIF A-8 “Supletoriedad”. **

NIF D-2 “Costos por contratos con clientes”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los costos que surgen de contratos con clientes. Establece la a normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, asimismo incorpora el tratamiento contable de los costos relacionado con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes. Esta NIF, en conjunto con la NIF D-1, “Ingresos por contratos con clientes”, deroga el Boletín D-7 “Contratos de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital” y a la INIF 14 “Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles”. **

** La aplicación de dichas NIF se permite de manera anticipada, siempre y cuando se haga de manera conjunta.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Mejoras a las NIF 2017

NIF B-13 “Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros”. Establece que si durante el periodo posterior (lapso comprendido entre la fecha de los estados financieros y la fecha en que son autorizados para su emisión a terceros) una entidad deudora logra un convenio para mantener los pagos a largo plazo para un pasivo contratado con condiciones de pago a largo plazo y en el que ha caído en incumplimiento, conserve la clasificación de dicho pasivo como partida de largo plazo a la fecha de los estados financieros.

NIF B-6 “Estado de situación financiera”. Véase mejora establecida en la NIF B-13

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Véase mejora establecida en la NIF B-13

NIF C-20 “Instrumentos financieros por cobrar”. Véase mejora establecida en la NIF B-13

NIF C-11 “Capital contable”. Se establece que los costos de registro en una bolsa de valores de acciones que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes deben reconocerse por la entidad en la utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación y no en el capital contable, dado que no se considera que estén relacionados con una transacción de capital de la entidad. Adicionalmente no debe reconocerse dentro del estado de resultados integral utilidad o pérdida alguna sobre la adquisición, recolocación, emisión o cancelación de las acciones propias de la entidad.

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”. Establece que la tasa de descuento a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo; consecuentemente, la entidad podría utilizar, en forma indistinta, ya sea la tasa de mercado de bonos gubernamentales o la tasa de mercado de bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo, siempre y cuando soporte, en este último caso que cumple con todos los requisitos establecidos en la NIF.

Asimismo se establece que la diferencia resultante entre los activos del plan (AP) alcanzados por el reconocimiento en resultados del ingreso por intereses estimado durante el periodo y el valor razonable de los AP al cierre del periodo debe reconocerse, opcionalmente, en ORI o en la utilidad o pérdida neta en la fecha de su determinación, la entidad debe ser consistente en el reconocimiento de las remediones.

Mejoras a las NIF 2016

NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”. Establece que tanto el reconocimiento inicial como posterior del efectivo debe valuarse a su valor razonable; indica que los equivalentes de efectivo se mantienen para cumplir obligaciones de corto plazo y, modifica el término “Inversiones disponibles para la venta” por el de “Instrumentos financieros de alta liquidez”, los cuales no deben ser mayores a tres meses y para su valuación debe aplicarse la NIF de instrumentos financieros correspondiente.

Boletín C-2 “Instrumentos financieros, documento de adecuaciones”. Elimina el concepto de activos financieros disponibles para la venta e incorpora el concepto de instrumento financiero disponible para su venta. Incorpora las características que debe cumplir un instrumento financiero para ser clasificado como conservado a vencimiento. Se incluye el concepto y definición de “Costos de transacción”. Indica que los ajustes por valor razonable relacionados con instrumentos financieros deben ser reconocidos afectando la utilidad o pérdida neta del ejercicio, o en su caso, reconociendo una partida dentro de los ORI.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Se incorpora el concepto de “Costos de transacción” estableciendo que son aquellos en los que se incurre para generar un activo financiero o mediante los que se asume un pasivo financiero, los cuales no se hubieran incurrido de no haberse reconocido dicho activo o pasivo financiero.

NIF B-10 “Efectos de la inflación”. Se aclara que el efecto de valuación de ciertos efectos financieros se reconoce en los ORI, en lugar de ser reconocidos en el resultado por posición monetaria.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Especifica que las aportaciones en especie que hace una tenedora o negocio conjunto deben reconocerse a su valor razonable, a menos que sean consecuencia de una capitalización de deuda.

Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”. Indica los periodos de valuación de la efectividad de una operación de cobertura. Establece las excepciones respecto a posiciones primarias en coberturas de valor razonable. Establece el método para determinar el valor razonable de un derivado implícito cuando no se tiene una fuente confiable y establece los lineamientos de valuación sobre los derivados implícitos cuando son separados del contrato anfitrión.



Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

***Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca
Múltiple***

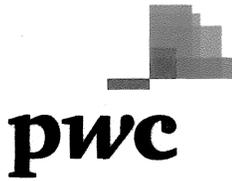
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Índice

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Externos.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 52



Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco) y subsidiaria, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración del Banco y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito (véase Nota 2) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

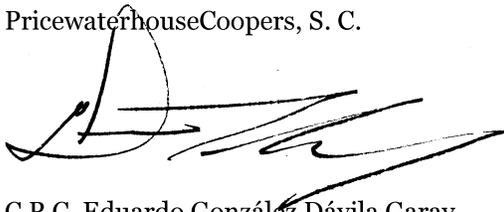
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría

Puebla, Pue., 29 de febrero de 2016

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Balances Generales Consolidados (Notas 1, 2, 3 y 17) 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Cifras en millones de pesos	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Activo		
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 453	\$ 251
Cuentas de margen	-	-
INVERSIONES EN VALORES:		
Títulos para negociar	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-
Deudores por reporte (saldo deudor)	-	-
Préstamo de valores	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS		
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):		
Créditos de consumo	4,722	4,479
Total cartera de crédito vigente	4,722	4,479
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):		
Créditos de consumo	120	142
Total cartera de crédito vencida	120	142
Total cartera de crédito	4,842	4,621
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(208)	(223)
Cartera de crédito - Neto	4,634	4,398
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)	41	43
Bienes adjudicados (Nota 8)	2	2
Equipo de transporte (Nota 9)	86	70
Inversiones permanentes en acciones - Neto	-	-
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)	-	6
OTROS ACTIVOS:		
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)	371	290
Total activo	\$ 5,587	\$ 5,060
Pasivo y Capital Contable		
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):		
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 1,268	\$ 1,080
Depósitos a largo plazo	-	-
Del público en general	2,002	2,002
Mercado de dinero	-	-
Fondos especiales	3,270	3,082
Títulos de crédito emitidos	-	-
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		
De exigibilidad inmediata	190	50
De corto plazo	-	-
De largo plazo	-	-
Acreedores por reporte	-	-
DERIVADOS:		
Con fines de negociación	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	2	3
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS		
Obligaciones subordinadas en operación	-	-
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):		
Impuestos a pagar - Retna y Participación de los Trabajadores en las Utilidades	31	30
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	339	355
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		
Impuestos diferidos	370	385
Créditos diferidos	185	132
Total pasivo	4,023	3,652
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
Capital social	1,081	1,081
CAPITAL GANADO:		
Resultado de ejercicios anteriores	278	186
Reserva de depreciación	2	2
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(2)
Resultado neto	156	122
Total capital contable	1,565	1,408
Total pasivo y capital contable	\$ 5,587	\$ 5,060

Cuentas de orden
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 89, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

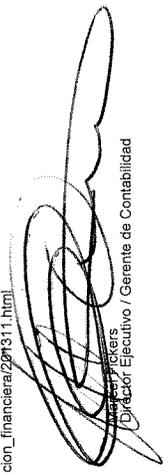
Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los montos históricos del capital social ascienden a \$1,081.

Acceso a la información:
<http://www.volkswagenbank.com.mx>
http://www.vwb.com.mx/content/sites/wcorporate/wvb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/201311.html


Jörg Michael Pape
Director General


Rubén Canvaial
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras en millones de pesos

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 743	\$ 690
Gastos por intereses (Nota 20)	(227)	(242)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero	516	448
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>(23)</u>	<u>(44)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	493	404
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(57)	(50)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	321	305
Gastos de administración y promoción	<u>(483)</u>	<u>(399)</u>
Resultado de operación	274	260
Participación en subsidiaria	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	274	260
ISR causado (Nota 16)	(104)	(83)
IETU ejercicios anteriores	(3)	-
ISR diferido (Nota 16)	<u>(11)</u>	<u>(55)</u>
Resultado antes de operaciones discontinuas	<u>156</u>	<u>122</u>
Operaciones discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 156</u>	<u>\$ 122</u>

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Jörg Michael Pape
 Director General


 Marcel Rickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras en millones de pesos

	Capital ganado					
	Capital contribuido		Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
	Capital social	Reservas de capital				
Saldos al 1 de diciembre de 2014	\$ 1,081	\$ -	\$ 12	(\$ 6)	\$ 195	\$ 1,282
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):						
Constitución de reservas		21	(21)			-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			195		(195)	-
Total	-	21	174	-	-	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad íntegra (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				4		4
Resultado neto					122	122
Total	-	-	-	4	122	126
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1,081	21	186	(2)	122	1,408
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):						
Constitución de reservas		30	(30)			-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			122		(122)	-
Total	1,081	30	92	-	(122)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad íntegra (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo					156	156
Resultado neto						
Total	-	-	-	-	156	156
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 1,081	\$ 51	\$ 278	(\$ 2)	\$ 156	\$ 1,564

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Resultado neto	\$ 156	\$ 122
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	23	44
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(39)	(63)
Depreciación	22	19
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	115	138
Intereses a cargo	87	92
Participación de los trabajadores en la utilidad	2	5
Utilidad por venta de equipo de transporte	(7)	(7)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	7	14
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	210	242
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	(221)	(438)
Cambio en otros activos operativos	(78)	(16)
Cambio en bienes adjudicados	-	1
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(84)	(90)
Cambio en captación tradicional	188	61
Obtención de préstamos bancarios	16,690	8,225
Pago de préstamos bancarios	(16,550)	(8,175)
Emisión de certificados bursátiles	-	1,000
Impuestos a la utilidad pagados	(104)	(71)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(4)	(5)
Cambio en otros pasivos operativos	30	(1,047)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(134)	(555)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	65	64
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(95)	(78)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(30)	(14)
Aumento (decremento) neto de efectivo	202	(205)
Efectivo al inicio del periodo	251	456
Efectivo al final del periodo	\$ 453	\$ 251

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2015			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$156	\$ 98	\$ 58	\$ -

	2014			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$146	\$ 88	\$ 58	\$20

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV o Comisión) los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Del año	2.13%	4.08%
Acumulada en los últimos tres años	11.62%	11.36%

Criterios contables vigentes durante 2015 y 2014

Durante 2015 no existen cambios en los Criterios Contables aplicables al Banco, durante 2014 entraron en vigor los siguientes cambios en los Criterios Contables emitidos por la Comisión, de aplicación prospectiva a partir de la fecha de su publicación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2014

B-6 “Cartera de crédito”: Precisa los casos en los cuales los acreditados declarados en concurso mercantil pueden considerarse como cartera vigente siempre que continúen realizando pagos por cualquier crédito indispensable para mantener la operación ordinaria del acreditado y la liquidez necesaria durante la tramitación del concurso mercantil o sean otorgados para este fin, en los términos estipulados en la Ley de Concursos Mercantiles (LCM). Se considera que este criterio no tuvo una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

La Comisión emitió con carácter temporal, los Criterios Contables Especiales aplicables a instituciones de crédito, respecto de los créditos al consumo, de vivienda y comerciales para los clientes que tengan su domicilio o fuente de pago que se encuentre en las zonas afectadas de Baja California Sur, consideradas como desastre natural por los efectos del Huracán Odile.

Los Criterios Contables Especiales consistirán en el diferimiento parcial o total de pagos de capital e intereses hasta por tres meses, respecto del total del monto exigible. Dichos saldos no generarán intereses o podrán ser capitalizados. Lo anterior será aplicable a los créditos que se encuentren clasificados como cartera vigente a la fecha del siniestro.

A partir del 1 de enero de 2015 y 2014 el Banco adoptó de manera retrospectiva las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que dichas NIF e INIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

2014

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.

NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF

NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de otros ingresos y gastos.

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Se eliminan de las NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; del Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, y de la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de febrero de 2016, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía”, el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto notional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

f. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos denominados en “veces salario mínimo” se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables. Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2015 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

h. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

i. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

j. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

m. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

n. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 16).

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 14).

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, estas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de 5 años.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

s. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

t. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2015 y 2014, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

v. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

w. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2015 y 2014 (véase Nota 15).

x. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

y. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

z. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$13 en 2015 y \$12 en 2014, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bancos del país	\$415	\$213
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>38</u>	<u>38</u>
	<u>\$453</u>	<u>\$251</u>

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizados por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>31 de diciembre de 2015</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.25%	TIIE+0.45%	\$ -
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.42%	TIIE+0.30%	<u>(2)</u>
					<u>(\$ 2)</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ 3)
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	<u>-</u>
					<u>(\$ 3)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2015 y 2014 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIIE 28 (véase Nota 11).

<u>Swap</u>	<u>2015</u>		
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 42	(\$ 44)	(\$ 2)
<u>1,000</u>	<u>1</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 43</u>	<u>(\$ 45)</u>	<u>(\$ 2)</u>
<u>Swap</u>	<u>2014</u>		
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$1,000	\$ 12	(\$ 15)	(\$ 3)
<u>500</u>	<u>18</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 30</u>	<u>(\$ 33)</u>	<u>(\$ 3)</u>

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2015 y 2014, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,690	\$ 32	\$4,722
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>117</u>	<u>3</u>	<u>120</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,807</u>	<u>\$35</u>	<u>\$4,842</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2014</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,449	\$30	\$4,479
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>139</u>	<u>3</u>	<u>142</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,588</u>	<u>\$33</u>	<u>\$4,621</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se analizan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2015 y 2014 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 43 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2015 del 15.1% anual (14.8% en el 2014).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2015 y 2014 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	<u>2015</u>			<u>2014</u>
<u>Cartera de crédito vigente:</u>	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$689</u>	<u>\$52</u>	<u>\$741</u>	<u>\$677</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por \$8 y \$7, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 43 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

Riesgo	Cartera al 31 de diciembre de 2015				Cartera de 31 de diciembre de 2014			
	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	80	\$3,869	0 a 2.0	\$ 41	79	\$3,660	0 a 2.0	\$ 40
A-2	3	140	2.01 a 3.0	4	2	115	2.01 a 3.0	3
B-1	4	172	3.01 a 4.00	6	4	168	3.01 a 4.00	6
B-2	1	64	4.01 a 5.00	3	1	59	4.01 a 5.00	2
B-3	2	78	5.01 a 6.00	4	2	75	5.01 a 6.00	4
C-1	2	73	6.01 a 8.00	5	1	65	6.01 a 8.00	4
C-2	4	208	8.01 a 15.00	22	5	184	8.01 a 15.00	20
D	2	109	15.01 a 35.00	24	3	142	15.01 a 35.00	32
E	3	129	35.01 a 100	99	3	152	35.01 a 100	112
Total	100	\$4,842	Provisión constituida	\$208	100	\$4,621	Provisión constituida	\$223
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-	-			
Total reservas constituidas				\$208	\$223			

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 208	\$ 223
Estimación para riesgos crediticios registrada	208	223
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	173%	157%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

Grado de riesgo	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	\$3,869	\$3,869	\$3,660	\$3,660
A-2	140	140	115	115
B-1	172	172	168	168
B-2	64	64	59	59
B-3	78	78	75	75
C-1	73	73	65	65
C-2	208	208	184	184
D	109	109	142	142
E	129	129	152	152
	\$4,842	\$4,842	\$4,621	\$4,621

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$ 41	\$ 41	\$ 40	\$ 40
A-2	4	4	3	3
B-1	6	6	6	6
B-2	3	3	2	2
B-3	4	4	4	4
C-1	5	5	4	4
C-2	22	22	20	20
D	24	24	32	32
E	<u>99</u>	<u>99</u>	<u>112</u>	<u>111</u>
Estimación preventiva	208	207	223	223
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reservas constituidas	<u>\$208</u>	<u>\$208</u>	<u>\$223</u>	<u>\$223</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2015</u>				<u>Total</u>
	<u>Días de antigüedad</u>				
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$46</u>	<u>\$32</u>	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$120</u>
Total de cartera vencida	<u>\$46</u>	<u>\$32</u>	<u>\$ 38</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$120</u>
<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2014</u>				<u>Total</u>
	<u>Días de antigüedad</u>				
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$139</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$142</u>
Total de cartera vencida	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$139</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$142</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al principio del año	\$142	\$154
Trasposos de cartera vigente	53	33
Bienes en dación	(7)	(4)
Castigos	<u>(68)</u>	<u>(41)</u>
Saldo al final del año	<u>\$120</u>	<u>\$142</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año	\$223	\$242
Más: Incrementos	60	24
Menos: Castigos	(68)	(41)
Bienes en dación	<u>(7)</u>	<u>(2)</u>
Saldo al final de año	<u>\$208</u>	<u>\$223</u>

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 5	\$ 8
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	18	24
Impuestos a la utilidad a favor	9	9
Otros deudores	<u>9</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 41</u>	<u>\$ 43</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bienes muebles	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 2</u>

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$99	\$80	25%
Depreciación acumulada	<u>(13)</u>	<u>(10)</u>	
	<u>\$86</u>	<u>\$70</u>	

La depreciación del ejercicio de 2015 y 2014 ascendió a \$22 y \$18, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 364	\$ 275
Pagos anticipados	<u>7</u>	<u>15</u>
	<u>\$ 371</u>	<u>\$ 290</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$1,268	\$1,080
Títulos de crédito emitidos	<u>2,002</u>	<u>2,002</u>
Total	<u>\$3,270</u>	<u>\$3,082</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	Tasas de interés promedio anual (%) en <u>Moneda nacional</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a plazo	2.93%	3.06%

Al 31 de diciembre de 2015 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$ 974	\$18	\$ -	\$ -	\$ 992
Depósitos retirables previo aviso	<u>276</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>276</u>
Total	<u>\$1,250</u>	<u>\$18</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,268</u>

Al 31 de diciembre de 2014 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$ 697	\$16	\$ -	\$ -	\$ 713
Depósitos retirables previo aviso	<u>367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>367</u>
Total	<u>\$1,064</u>	<u>\$16</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,080</u>

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó al Banco un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$2 y a \$3, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$75 y a \$79.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA Bancomer	31/12/15	04/01/16	<u>\$190</u>	4.99%

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2014 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	
BBVA Bancomer	31/12/14	02/01/15	3.39%
		<u>\$ 50</u>	

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	<u>\$1,110</u>	<u>\$1,750</u>
	<u>\$1,110</u>	<u>\$1,750</u>

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 29	\$ 46
Provisiones	126	141
Acreedores diversos	72	58
Provisiones por beneficios a los empleados	43	45
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	12	12
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	54	46
Cuenta por pagar a compañías afiliadas	-	7
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	2	4
Impuesto sobre la Renta por pagar	31	26
Cuenta por pagar a empleados	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 370</u>	<u>\$ 385</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

<u>Tipo de Provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2015</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u>
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 141	\$ 220	(\$ 195)	(\$ 40)	\$ 126
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	45	8	(8)	(2)	43
Total	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 228</u>	<u>(\$ 203)</u>	<u>(\$ 42)</u>	<u>\$ 169</u>
<u>Tipo de Provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2014</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 101	\$ 167	(\$ 84)	(\$ 43)	\$ 141
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	41	14	(10)	-	45
Total	<u>\$ 142</u>	<u>\$ 181</u>	<u>(\$ 94)</u>	<u>(\$ 43)</u>	<u>\$ 186</u>

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2015 y 2014.

Ver conciliación a continuación:

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
OBD inicial	\$ 3	\$ 4	\$ 52	\$ 46	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ -	\$ 63	\$ 53
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	3	-	-	-	-	4	3
Costo laboral del servicio actual	1	1	4	3	-	-	-	-	5	3
Beneficios pagados	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	(4)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos extraordinarios	-	1	-	-	-	-	-	-	1	1
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	1	2	-	-	-	-	5	2	6
OBD	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 62</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 63</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, descendió a \$0.4 y \$3, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el PNP reconocido en el balance general.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 4	\$ 4	\$ 62	\$ 52	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 5	\$ 74	\$ 64
AP	—	—	(45)	(35)	—	—	—	—	(45)	(35)
Situación de financiamiento	4	4	17	17	3	3	5	5	29	29
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	13	15	1	-	-	-	1	15
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	—	—	—	—	—	—	—	—	13	—
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 30</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 44</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 1	\$ 1	\$ 4	\$ 3	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5	\$ 4
Costo financiero	-	-	3	3	-	-	1	-	4	3
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(2)	(2)	-	-	-	-	(2)	(2)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de variaciones en supuestos	-	1	(1)	-	-	-	-	5	(1)	6
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	—	1	—	—	—	—	—	—	—	1
	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>13</u>
Pagos en efectivo	—	—	—	1	—	—	—	(1)	—	1
Costo neto del periodo	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 14</u>

e. La tasa de rendimiento esperada para cada tipo de activos del plan se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del periodo.

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran en la siguiente página.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2015	2014
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2015	EMSSA 2009 con mejora a 2014
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2015	EMSSA 2009 con mejora a 2014
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	20%	-

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2015	2014
Rendimiento de activos	6.65%	6.83%
Tasa de descuento	6.65%	6.83%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2015, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	<u>\$1,081</u>
	Capital social	<u>\$1,081</u>

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$1,081.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las acciones de la serie “B” son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie “O”.

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable -

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acuerda que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la Institución por \$21, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2015, se acordó que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se incrementara el fondo de reserva legal de la Institución por \$31, con efectos al 31 de diciembre de 2015.

Dividendos -

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital contable muestra (\$2) y (\$2), respectivamente, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	\$156	\$122
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	_(2)	_(2)
Utilidad integral	<u>\$154</u>	<u>\$120</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 154	\$ 120
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 142.61</u>	<u>\$ 111.35</u>

Capital mínimo -

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización -

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2015 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 17.14% (15.65% en 2014), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización.

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Activos en riesgo de crédito	\$ 4,794	\$ 4,557
Activos en riesgo de mercado	2,124	2,561
Activos en riesgo operacional	<u>765</u>	<u>706</u>
Activos en riesgo totales	<u>7,683</u>	<u>7,824</u>
Capital neto	<u>\$ 1,317</u>	<u>\$ 1,225</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>27.46%</u>	<u>26.89%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>17.14%</u>	<u>15.66%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Capital contable	\$1,564	\$1,408
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(247)</u>	<u>(183)</u>
Capital básico	1,317	1,225
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital complementario	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$1,317</u>	<u>\$1,225</u>

Durante 2004 entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2015 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como **Aaa.mx** y a corto plazo como **MX-2**.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2015 y 2014.

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como se muestra en la siguiente página.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	31 de diciembre de			
	2015		2014	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$2,124</u>	<u>\$ 170</u>	<u>\$2,561</u>	<u>\$205</u>
Total	<u>\$2,124</u>	<u>\$ 170</u>	<u>\$2,561</u>	<u>\$205</u>

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2015		2014	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$4,794</u>	<u>\$384</u>	<u>\$4,557</u>	<u>\$365</u>
Total	<u>\$4,794</u>	<u>\$384</u>	<u>\$4,557</u>	<u>\$365</u>

d. Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el método del Indicador Básico. Bajo este Método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es \$61 y \$56, respectivamente.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto empresarial a tasa única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2015 y 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 29 y 28% para 2014 y 2015, respectivamente.
 - a. La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$317 y \$36, respectivamente (utilidad fiscal de \$243 y 34 en 2014, respectivamente). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La provisión para impuestos en 2015 y 2014 se analiza a continuación:

	Año que terminó el <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR consolidado causado	\$ 104	\$ 83
ISR consolidado diferido	11	55
IETU ejercicios anteriores	<u>3</u>	<u>-</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 118</u>	<u>\$ 138</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 327	\$ 260
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	98	78
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	7	8
Provisiones	22	16
Ingresos no acumulables	(4)	(5)
Ajuste anual por inflación	(31)	(21)
Otras partidas permanentes	<u>12</u>	<u>6</u>
ISR causado	104	82
ISR causado de ejercicios anteriores	-	1
IETU ejercicios anteriores	3	-
ISR diferido	<u>11</u>	<u>55</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 118</u>	<u>\$ 138</u>

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre	
	2015	2014
Provisiones	\$ 147	\$ 143
Instrumentos financieros derivados	1	1
Comisiones y pagos anticipados	<u>(168)</u>	<u>(125)</u>
	(20)	19
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido (pasivo) activo	<u>\$ (6)</u>	<u>\$ 6</u>

PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2015 VW Servicios determinó una PTU causada de \$2 (\$4 en 2014). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada y la fluctuación cambiaria devengada mientras que para efectos de PTU se reconoce la depreciación histórica y la fluctuación cambiaria cuando es exigible, a las diferencias en tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente \$2 al 31 de diciembre de 2015 y 2014), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2015 y 2014, por concepto de cuotas, ascendieron a \$13 y \$12, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$24 y \$30, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 17	\$ 24
Volkswagen Finance Private Limited S. A. (afiliada)	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 24</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Financial Services AG	\$ -	\$ 5
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7</u>
Saldo neto	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 17</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 262	\$ 228
Pago de incentivos por penetración ²	(23)	(20)
Pago de renta de oficinas	(2)	(2)
Pago de servicios	<u>-</u>	<u>(1)</u>
	<u>\$ 237</u>	<u>\$ 205</u>

¹ Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

² Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Volkswagen Financiam Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios ¹	(\$23)	(\$ 19)
Comisión por garantía ²	(1)	(1)
Pago por servicios de personal ³	(16)	(16)
Ingresos por servicios de personal ³	<u>3</u>	<u>2</u>
	<u>(\$ 37)</u>	<u>(\$ 34)</u>

¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

² Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

³ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos ¹	(\$ 95)	(\$ 78)
Cobro de subvención	92	35
Cobro de publicidad	-	2
Pagos por la prestación de servicios administrativos ²	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(\$ 8)</u>	<u>(\$ 45)</u>

¹ Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

² Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada) Ingresos por servicios de administración de personal ³	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 3</u>
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada): Ingresos por honorarios	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 3</u>
Volkswagen Bank GmbH (afiliada) Ingresos por servicios de administración de personal ³	<u>\$ 1</u>	<u>\$ -</u>
Volkswagen Finans Sverige AB (afiliada): Pago por servicios de personal	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ -</u>
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada) Gastos por servicio de personal	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ -</u>
Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada): Administración de sistemas ²	<u>(\$ 2)</u>	<u>(\$ 1)</u>
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada): Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 3)</u>	<u>(\$ 4)</u>
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada): Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 1)</u>

¹ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

² Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera de créditos	\$ 689	\$ 631
Disponibilidades	2	13
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>52</u>	<u>46</u>
	<u>\$ 743</u>	<u>\$ 690</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2015 y 2014

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Certificados bursátiles	\$ 75	\$ 79
Comisiones pagadas a concesionarias	85	75
Depósitos a plazo	51	52
Instrumentos financieros de cobertura - swaps	9	12
Costo por cancelación de intereses moratorios	<u>7</u>	<u>24</u>
	<u>\$227</u>	<u>\$242</u>

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$57</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$50</u>	<u>\$ -</u>

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos -

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV) así como los estándares internacionales que nos rigen (EBA).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación y que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se entiende como la posible pérdida que enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada con la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no cumpla con sus obligaciones de pago y esto resulte en un incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- **Riesgo de crédito individual:** mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).
- **Riesgo de crédito del portafolio:** mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada (Probabilidad de Default x Severidad de la Pérdida x Exposición) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al 31 de diciembre de 2015 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

Exposición millones de pesos	Pérdida esperada millones de pesos	Pérdida no esperada millones de pesos
\$4,842	\$153	\$179

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación, etc. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad del valor en los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por los efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características financieras de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociado a éstos y sus vencimientos, es importante recalcar que el apetito de riesgo de mercado en nuestra Institución limita las operaciones a contrapartes con alta calificación crediticia.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con los siguientes criterios: un horizonte de tiempo de 1 día, un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

La información de los factores de riesgos es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades; asimismo se realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de administración de riesgo.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre 2015, la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

Exposición promedio millones de pesos	VaR paramétrico (Valor en Riesgo) miles de pesos 29 dic 2015*	VaR histórico (Valor en Riesgo) miles de pesos 29 dic 2015*
\$150.00	\$0.27	\$0.22

*Última inversión en el 4to. trimestre de 2015.

Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado (Comité de ALM) que sesiona de forma mensual, el banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos respetando el apetito de riesgo del Banco.

El principal indicador para el análisis del riesgo de liquidez en el Banco, es el equilibrio entre los activos y pasivos que son sensibles a las tasas de interés. Adicionalmente, el análisis de brechas incluye la evaluación de los flujos de vencimiento de activos y pasivos. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2015 ascendió a:

31 de diciembre de 2015	
Descalce entra activos y pasivos promedio	27.4%

Adicionalmente, en el mismo comité se da seguimiento mensual al coeficiente de cobertura de liquidez requerido por la CNBV, para asegurarse que la empresa es capaz de hacer frente a sus salidas netas ponderadas de efectivo en los siguientes 30 días. Al 31 de diciembre de 2015 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

31 de diciembre de 2015	
Coefficiente de cobertura de liquidez promedio	89.60%

Riesgo operacional (incluyendo riesgos legal y tecnológico)

El riesgo operacional se define y entiende en la Institución como la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos, y comprende los riesgos tecnológico y legal.

En el Banco la administración del riesgo operacional (incluyendo tecnológico y legal) tiene como objetivo fundamental el identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Se cuenta con un manual de riesgos que incluye la administración de riesgo operacional aprobado por el Comité de riesgos. Este incluye los lineamientos, políticas, procedimientos y metodologías relacionados a la identificación, evaluación, control, tratamiento y reporte de riesgos.

El Banco ha designado dentro de todos sus procesos los denominados “key users”. Estas figuras dentro del Banco funcionan como responsables de riesgo operacional dentro de los procesos, y son responsables de identificar, evaluar y reportar directamente a la UAIR los riesgos operacionales, tecnológicos y legales potenciales; asimismo recibirán los reportes de los eventos de pérdida que se han presentado por riesgo operacional que pueden y/o han impactado en su operación. Asimismo ellos son responsables de recaudar los reportes de los eventos de pérdida y realizar el reporte de eventos de pérdida o riesgos potenciales identificados.

En ese sentido, se llevó a cabo un programa anual de capacitación a los “Key Users” en materia de riesgo operacional. Esto con la finalidad de capacitarlos en cuanto a las políticas, procedimientos y metodologías utilizadas para la correcta administración de riesgos operacionales, legales y tecnológicos.

La Institución como parte de la administración de riesgo operacional, tecnológico y legal, lleva a cabo lo siguiente:

- Actualmente la Institución ha diseñado un proceso de gestión de riesgos operacionales, tecnológicos y legales (MARO), el cual se encuentra alineado a prácticas del sector, como principal objetivo del modelo de gestión de riesgo operacional se encuentra identificar, evaluar, controlar, dar tratamiento y comunicar los riesgos operacionales (legales y tecnológicos) a los que está expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de control.
- Para llevar a cabo la administración de riesgo operacional, legal y tecnológico, la Institución ha establecido un gobierno de riesgos el cual se basa en las denominadas tres líneas de defensa, en las cuales la principal la primera línea de defensa está conformada por los dueños de procesos, quienes se encargan de llevar a cabo la gestión diaria de los riesgos operacionales inmersos en sus procesos junto con las funciones de tecnología y legal, así mismo se ha definido en la segunda línea de defensa que a las áreas de control interno, la UAIR y la función de LISO, quienes son los encargados de proveer las metodologías para la gestión de riesgos operacionales y la mejora continua de controles. Asimismo la tercera línea de defensa está conformada por el área de auditoría quien será la encargada de verificar la alineación de la Institución con el MARO. Existe una comunicación continua entre la UAIR, Control Interno, LISO y Auditoría Interna.
- Dentro del Comité de Riesgos se presentan los riesgos críticos identificados, así como las acciones que se han establecido para mitigar los riesgos críticos identificados. Asimismo, se presenta el comportamiento de los indicadores de riesgos y si estos se encuentran alineados a las tolerancias al riesgo establecidas.
- Los key users asignados son los responsables de reportar cualquier cambio en sus procesos, sistemas, gente, etc. y aquellos riesgos operacionales que surjan de dichos cambios.
- El MARO ha sido implementado a través de los procesos principales, por lo que actualmente la Institución ha identificado los riesgos operacionales potenciales a los que se encuentra expuesta, los cuales concentra la UAIR y a su vez informa al Comité de riesgos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- Cada seis meses, la UAIR y las áreas de negocio realizan sesiones o talleres para identificar y evaluar los riesgos operacionales, legales y tecnológicos a los que está expuesta la institución. Estos riesgos y sus respectivos controles se documentan en matrices de riesgos y controles.
- Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos así como identificarlos y comunicarlos a la UAIR quien a su vez lo debe comunicar al Comité de Riesgos.
- Dentro del Comité de riesgos, se analizan los posibles impactos y si se requieren planes de remediación adicionales para mitigar los riesgos identificados y clasificados como críticos.
- Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de riesgo operacional. Esto incluye pérdidas relacionadas a riesgo tecnológico, legal y operacional.
- La UAIR es responsable de realizar una conciliación mensual entre los registros contables y la base de eventos de pérdida para corroborar la información relacionada a pérdidas por riesgo operacional (incluido tecnológico y legal)
- El nivel de tolerancia establecido por el Grupo VW sobre la gestión de riesgo operacional para VW Bank es de \$8 millones de pesos.
- Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster and Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, de la operación principal de la Institución y la recuperación de sus principales procesos críticos de la Institución.
- Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones de Crédito, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.
- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos.

Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios de la Institución con sus clientes.

- Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:
 - Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.
 - Políticas de contingencias en caso de: fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- Los riesgos tecnológicos identificados durante los talleres de identificación de riesgos operacionales son reportados al área de TI con el objetivo de darles seguimiento y resolverlos.

Riesgo legal

La Institución ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.
- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables a la Institución; dichos reportes se elaboran de manera trimestral.
- Se consolidan en una base todos los procesos judiciales donde la Institución es actora o demandada, esto a su vez se envía a la UAIR para que concentre las pérdidas materializadas por riesgo legal.
- Diariamente, el área Legal revisa el Diario Oficial de la Federación para conocer las nuevas regulaciones aplicables a la institución y las comunica a las áreas responsables para alinear la operación del Banco y evitar estar incumplimiento.
- Se cuenta con una reserva legal previamente definida por las áreas responsables para poder hacer frente a cualquier situación legal adversa que la Institución enfrente.

De acuerdo al último trimestre de 2015, este es el promedio a la exposición al riesgo

31 de diciembre de 2015	
Promedio eventos materializados	\$0.3
Número de eventos	28

Nota 22 - Reforma financiera:

El 10 de enero de 2014 se publicó, en el Diario Oficial de la Federación, el “Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para regular las Agrupaciones Financieras”, conocido como Reforma Financiera, que entró en vigor el día hábil siguiente a su publicación en el citado Diario Oficial.

La Reforma Financiera planteada por el Ejecutivo Federal, modifica 32 Leyes, 2 Códigos y 1 nueva Ley, a través de 13 Decretos y tiene como principales ejes, los siguientes:

- a. Incrementar la competencia en donde entre otros aspectos, se fortalecen facultades de las distintas autoridades financieras, se flexibiliza la portabilidad de operaciones de crédito y garantías y, se reformulan, algunas características que deben cumplir las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.
- b. Redefinir el “rol” de la Banca de Desarrollo a través de la reorientación de sus mandatos y de mayor autonomía de gestión con flexibilidad financiera y operativa.
- c. Mejorar los esquemas de ejecución de garantías de créditos, así como incentivar que la banca privilegie la colocación de créditos sobre las inversiones en valores gubernamentales, proponiendo un mecanismo de evaluación de esta actividad en lo particular, a través de la Comisión.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- d. Fortalecer la regulación prudencial, estableciendo por ejemplo, a nivel de Ley, las sanas prácticas en materia de capital (Basilea III), así como incorporar índices de liquidez e inhibir conductas que se aparten de las sanas prácticas. Asimismo, facilitar los procesos de quiebras bancarias salvaguardando los derechos de los ahorradores y reduciendo el costo fiscal.
- e. Fortalecer y mejorar la regulación y supervisión financiera sobre los intermediarios, reforzando los mecanismos de coordinación y cooperación entre las diferentes autoridades financieras (Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero), homologando los procedimientos de sanción en las leyes financieras para facilitar la labor de la autoridad e implementando los programas de autocorrección que permiten un mejor nivel de cumplimiento legal por parte de las entidades supervisadas.

Como parte de la implementación de la Reforma Financiera, se prevé regulación secundaria que será emitida por las autoridades financieras cuyo impacto en la información financiera está siendo evaluado por la Institución. Al 31 de diciembre de 2015 el Banco no ha tenido impactos negativos sobre la aplicación de la nueva regulación, resultado de la Reforma Financiera.

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

En 2015 y 2014 la Comisión emitió cambios en los Criterios Contables para las Instituciones de Crédito que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016. Se considera que los Criterios Contables no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”. Se actualizan los nombres y se agregan las NIF que son aplicables a la Institución. Se especifica el tratamiento contable para los sobregiros en las cuentas de cheques que no cuenten con una línea de crédito, así como la aplicación uniforme de criterios de contabilidad para instituciones de crédito por las sociedades de inversión, para el reconocimiento de la participación de las entidades en una operación conjunta, excepto por la reexpresión de estados financieros.

Criterio B-6 “Cartera de Crédito”. Se detallan ciertas definiciones de conceptos. Asimismo se especifica cuando será considerado el “Pago sostenido del crédito” para reestructuras por diferentes tipos de créditos y se realizaron modificaciones a los conceptos de reestructuras y renovaciones. Especifica el reconocimiento en resultados de las comisiones cobradas distintas por el otorgamiento del crédito, en la fecha en que se devenguen. Establece diversas consideraciones para el traspaso a cartera vencida, en el caso de créditos otorgados para remodelación o mejoramiento de vivienda, créditos otorgados al amparo de una línea de crédito revolvente, así como el tratamiento en las reestructuras y renovaciones en el caso de que se consoliden los créditos otorgados por la Institución. Precisa revelaciones adicionales relativas a los créditos a la vivienda respaldados por la subcuenta de vivienda, créditos consolidados producto de una reestructuración o renovación y créditos reestructurados que no fueron traspasados a cartera vencida.

Criterio C-2 “Operaciones de bursatilización”. Especifica que los vehículos de bursatilización efectuados y no reconocidos en los estados financieros con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha y al respecto, deberá revelarse los efectos que pudiera tener sobre los estados financieros.

Criterio C-3 “Partes relacionadas”. Se modifican los conceptos de “Acuerdo con control conjunto”, “Control”, “Control conjunto”, “Controladora”, “Influencia significativa” y “Subsidiaria” para adecuar los conceptos con las NIF aplicables.

Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico” se deroga.

Criterio D-1 “Balance General”. Se agregan clasificaciones a la categoría de “Créditos a la vivienda”, “Captación tradicional” y “Cuentas de orden”.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Criterio D-2 “Estado de Resultados”. Se agrega el concepto “Subsidios” como parte del resultado de operación, los que reciban las instituciones de banca de desarrollo por parte del Gobierno Federal. Asimismo, se adecúa el concepto “Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y, asociadas y negocios conjuntos” conforme la NIF aplicable.

En 2014 la Comisión emitió cambios en los Criterios Contables para las Instituciones de Crédito que entrarían en vigor durante el 2015 sin embargo la Comisión difirió su aplicación hasta el 1 de enero de 2016.

El CINIF emitió, durante diciembre de 2013 y 2014, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y el 1 de enero de 2013; así como de otras NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada. Se considera que las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

2016

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente, se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo.

2014

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital.

NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF 2014:

NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del período del rubro de otros ingresos y gastos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

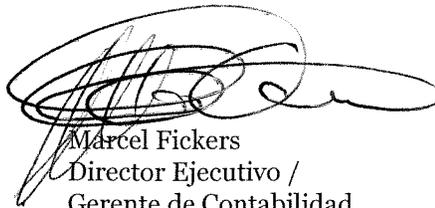
Se elimina de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”; NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF:

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.



Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

***Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca
Múltiple***

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Índice
31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Externos.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	3
Estados de resultados	4
Estados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 55



Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco) y subsidiaria, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración del Banco y subsidiaria es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito (véase Nota 2) emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría

Puebla, Pue., 27 de febrero de 2015

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Balances Generales Consolidados (Notas 1, 2, 3 y 17)

31 de diciembre de 2014 y 2013

	Cifras en millones de pesos			31 de diciembre de	
	2014	2013		2014	2013
Activo			Pasivo y Capital Contable		
DISPONIBILIDADES (Nota 4)	\$ 251	\$ 456	CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):	\$ 1,080	\$ 1,019
CUENTAS DE MARGEN	-	-	Depósitos de exigibilidad inmediata	2,002	2,000
INVERSIONES EN VALORES	-	-	Del público en general	3,082	3,019
Títulos para negociar	-	-	Fondos especiales	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	Títulos de crédito emitidos	-	-
Títulos conservados a vencimiento	-	-			
DEUDORES POR REPORTE (SALDO DEUDOR)	-	-	PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12)	-	-
PRÉSTAMO DE VALORES	-	-	De exigibilidad inmediata	50	-
DERIVADOS	-	-	De corto plazo	-	-
Con fines de negociación	-	-	De largo plazo	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-	ACREEDORES POR REPORTE	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	DERIVADOS	-	-
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6)	4,479	4,029	Con fines de negociación	-	-
Créditos de consumo	4,479	4,029	Con fines de cobertura (Nota 5)	3	9
Total cartera de crédito vigente	142	154	PASIVOS FINANCIEROS	-	-
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6)	142	154	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN OPERACIÓN	-	-
Créditos de consumo	4,621	4,183	OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Notas 13, 14 y 19):	30	84
Total cartera de crédito vencida	(223)	(242)	Impuestos, la Renta y Participación de los Trabajadores	355	343
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	4,398	3,941	Impuestos Utilitarios	395	427
CARTERA DE CRÉDITO - NETO (Nota 7)	43	50	Acreeedores diversos y otras cuentas por pagar	132	111
OTRAS CUENTAS POR COBRAR - Neto (Nota 7)	2	3	OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN	3,652	3,555
BIENES ADJUDICADOS (Nota 8)	70	68	CRÉDITOS DIFERIDOS	1,081	1,081
EQUIPO DE TRANSPORTE (Nota 9)	-	-	TOTAL PASIVO	198	12
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES - Neto	6	63	CAPITAL CONTABLE (Nota 15):	21	-
IMPUESTOS DIFERIDOS - Neto (Nota 16)	290	267	CAPITAL CONTRIBUIDO:	(2)	(6)
OTROS ACTIVOS	\$ 5,060	\$ 4,848	Capital social	122	195
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)			CAPITAL GANADO:	-	-
TOTAL ACTIVO			Resultado de ejercicios anteriores	1,081	1,081
			Reservas de capital	198	12
			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(2)	(6)
			TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,408	1,282
			TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 5,060	\$ 4,848

Cuentas de orden:

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)

2014 \$ 30

2013 \$ 34

Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 27 de febrero de 2015 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben. Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los montos históricos del capital social ascienden a \$1,081.

Acceso a la información:

<http://www.volkswagenbank.com.mx>

http://www.vwb.com.mx/content/sites/vwcorporate/vwb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/20131.html

Marcel Flores
Director Ejecutivo / Espéctate de Contabilidad y Fiscal

Rubén Cervajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Estados de Resultados Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

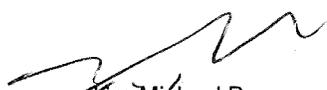
Cifras en millones de pesos

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 690	\$ 647
Gastos por intereses (Nota 20)	(242)	(232)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	<u>-</u>	<u>-</u>
Margen financiero	448	415
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	<u>(44)</u>	<u>(130)</u>
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	404	285
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(50)	(28)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	305	440
Gastos de administración y promoción	<u>(399)</u>	<u>(426)</u>
Resultado de operación	260	271
Participación en subsidiaria	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	260	271
ISR causado (Nota 16)	(83)	(73)
ISR diferido (Nota 16)	<u>(55)</u>	<u>(3)</u>
Resultado antes de operaciones discontinuas	<u>122</u>	<u>195</u>
Operaciones discontinuas	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto	<u>\$ 122</u>	<u>\$ 195</u>

Los presentes estados consolidados de resultados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de resultados fueron aprobados para su emisión el 27 de febrero de 2015 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Jörg Michael Pape
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad y Fiscal


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

	Capital contribuido		Capital ganado			
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Total capital contable
Saldos al 1 de diciembre de 2013	\$ 1,081	\$ -	(\$ 77)	\$ 2	\$ 89	\$ 1,095
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):						
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			89		(89)	-
Total			89		(89)	-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad íntegra (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(8)		(8)
Resultado neto					195	195
Total				(8)	195	187
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,081		12	(6)	195	1,282
Movimientos inherentes a las decisiones de los Accionistas (Nota 15):						
Constitución de reservas		21	(21)			-
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			195		(195)	-
Total		21	174			
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad íntegra (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				4		4
Resultado neto					122	122
Total				4	122	126
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,081	\$ 21	\$ 186	(\$ 2)	\$ 122	\$ 1,408

Los presentes estados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la Institución por los periodos arriba mencionados, los cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 27 de febrero de 2015 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

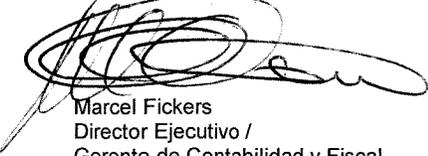
	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2014	2013
Resultado neto	\$ 122	\$ 195
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	44	130
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(63)	(141)
Depreciación	19	17
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	138	76
Intereses a cargo	92	107
Participación de los trabajadores en la utilidad	5	7
Utilidad por venta de equipo de transporte	(7)	(4)
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	14	20
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	242	212
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	(438)	518
Cambio en otros activos operativos	(16)	(48)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(90)	(106)
Cambio en captación tradicional	61	(572)
Obtención de préstamos bancarios	8,225	-
Pago de préstamos bancarios	(8,175)	-
Emisión de certificados bursátiles	1,000	-
Impuestos a la utilidad pagados	(71)	(58)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(5)	(5)
Cambio en otros pasivos operativos	(1,047)	(82)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(555)	(353)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	64	57
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(78)	(76)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(14)	(19)
(Decremento) aumento neto de efectivo	(205)	35
Efectivo al inicio del periodo	456	421
Efectivo al final del periodo	\$ 251	\$ 456

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los Artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejadas las entradas de efectivo y salidas de efectivo derivadas de las operaciones efectuadas por la Institución durante los periodos arriba mencionados, las cuales se realizaron y valuaron con apego a sanas prácticas bancarias y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados consolidados de flujos de efectivo fueron aprobados para su emisión el 27 de febrero de 2015 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintitrés notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jörg Michael Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cifras expresadas en millones de pesos mexicanos, excepto número de acciones, su valor nominal y tipos de cambio

Nota 1 - Actividades y naturaleza de operaciones:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Banco), fue autorizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para operar como institución de banca múltiple mediante Oficio Número 101-1006 del 17 de octubre de 2007 y fue autorizada para iniciar operaciones mediante Oficio Número 111-2/25960/2008 del 25 de marzo de 2008.

El Banco tiene por objeto en términos de lo establecido por la Ley de Instituciones de Crédito, el prestar los servicios de banca y crédito, entendiéndose como tales a la captación de recursos del público en el mercado nacional para su colocación en el público, mediante actos causantes de pasivo directo o contingente.

Entre sus actividades principales se encuentran además de la recepción de recursos del público, el otorgamiento de préstamos y créditos, la celebración de operaciones de reporto, de compraventa de divisas y de coberturas cambiarias y de fideicomiso, así como las demás propias de su objeto, de conformidad con lo señalado en la Ley de Instituciones de Crédito (Ley) y reguladas por la SHCP, el Banco de México (Banxico) y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión).

El Banco tiene un empleado, el Director General y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por una compañía subsidiaria de la cual es tenedora.

El 31 de marzo de 2008 el Banco realizó la compra de las acciones de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VW Servicios), a Volkswagen Financial Services AG, la cual se realizó por 50 acciones, con un valor nominal de 1,019 pesos por acción.

Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras del Banco y las de VW Servicios (subsidiaria), al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2014			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$146	\$ 88	\$ 58	\$20
	2013			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$167	\$129	\$ 38	\$21

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los “Criterios Contables” establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) los cuales observan los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, excepto cuando a juicio de la CNBV sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico. Los “Criterios Contables” antes mencionados están contenidos en las “Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito”.

Para estos efectos, el Banco ha elaborado su estado consolidado de resultados conforme a la presentación requerida por la Comisión, el cual tiene por objetivo presentar información sobre las operaciones desarrolladas por la entidad, así como otros eventos económicos que le afectan, que no necesariamente provengan de decisiones o transacciones derivadas de los propietarios de la misma en su carácter de accionistas, durante un periodo determinado.

De conformidad con los Criterios Contables, a falta de un criterio contable específico de la Comisión, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las NIF, las Normas Internacionales de Contabilidad aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Del año	4.08%	3.97%
Acumulada en los últimos tres años	11.36%	11.79%

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Criterios contables vigentes durante 2014 y 2013

Durante 2014 entraron en vigor los siguientes cambios en los Criterios Contables emitidos por la Comisión, de aplicación prospectiva a partir de la fecha de su publicación, en 2013 no existen cambios en los Criterios Contables aplicables al Banco.

2014

B-6 “Cartera de crédito”: Precisa los casos en los cuales los acreditados declarados en concurso mercantil pueden considerarse como cartera vigente siempre que continúen realizando pagos por cualquier crédito indispensable para mantener la operación ordinaria del acreditado y la liquidez necesaria durante la tramitación del concurso mercantil o sean otorgados para este fin, en los términos estipulados en la Ley de Concursos Mercantiles (LCM). Se considera que este criterio no tuvo una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

La Comisión emitió con carácter temporal, los Criterios Contables Especiales aplicables a instituciones de crédito, respecto de los créditos al consumo, de vivienda y comerciales para los clientes que tengan su domicilio o fuente de pago que se encuentre en las zonas afectadas de Baja California Sur, consideradas como desastre natural por los efectos del Huracán Odile.

Los Criterios Contables Temporales consistirán en el diferimiento parcial o total de pagos de capital e intereses hasta por tres meses, respecto del total del monto exigible. Dichos saldos no generarán intereses o podrán ser capitalizados. Lo anterior será aplicable a los créditos que se encuentren clasificados como cartera vigente a la fecha del siniestro.

A partir del 1 de enero de 2014 y 2013 la Institución adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. Se considera que dichas NIF e INIF no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

2014

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital. Adicionalmente, precisa las revelaciones requeridas para entidades que operen en el sector financiero.

NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Mejoras a las NIF

NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de otros ingresos y gastos.

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Se eliminan de las NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; del Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”, y de la NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

Interpretación a las NIF

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.

2013

NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combinados”. Se modifica la definición de control, para establecer que “una entidad controla a otra en la que participa cuando tiene poder sobre esta para dirigir sus actividades relevantes; está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de dicha participación, y tiene la capacidad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Se introducen los conceptos de “derechos protectores”, “principal”, “agente” y “entidad estructurada” y se elimina el concepto de “Entidad con Propósito Específico” (EPE), dentro de la evaluación de influencia significativa y de control.

NIF C-7 “Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes”. Se modifica el nombre de la NIF para hacerlo consistente con sus objetivos y alcance nuevos, que incluyen ahora también a los negocios conjuntos. Se establece que las inversiones en negocios conjuntos deben reconocerse mediante la aplicación del método de participación. Se eliminó el concepto de “EPE” y en su lugar se introdujo el término de “entidad estructurada” para identificar la existencia de control, control conjunto o influencia significativa. Esta nueva NIF requiere más revelaciones que la anterior que se deroga.

NIF C-21 “Acuerdos con control conjunto”. Establece la definición de un acuerdo con control conjunto y menciona que existen dos tipos: operación conjunta y negocio conjunto. Puntualiza que las operaciones conjuntas pueden o no estructurarse a través de un vehículo, mientras que los negocios conjuntos siempre tienen vehículo. Establece que un participante en un negocio conjunto debe reconocer su participación en este como una inversión permanente y debe valorarla con base en el método de participación. Esta NIF converge con la NIIF 11.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Mejoras a las NIF

- NIF C-5 “Pagos anticipados”, Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos” y Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos”. Los gastos de emisión de obligaciones deben presentarse como una reducción del pasivo correspondiente, aplicándose a resultados con base en el método de interés efectivo. Anteriormente se establecía que dichos gastos debían reconocerse como cargos diferidos y, por lo tanto, se reconocía un activo por los gastos de emisión en diferentes rubros del estado de situación financiera.
- NIF D-4 “Impuestos a la utilidad”. Aclara el reconocimiento contable de los impuestos causado y diferido relacionados con transacciones o sucesos que no pasan por los resultados del periodo. Ahora se aclara que hay transacciones o sucesos que se reconocen directamente en un rubro del capital contable, en cuyo caso los impuestos relacionados también deben reconocerse directamente en dicho rubro del capital contable, ya que antes solo se hacía referencia a los relacionados con otros resultados integrales.
- Boletín D-5 “Arrendamientos”. Se elimina la diversidad en la práctica que existía para el tratamiento de los costos directos iniciales (costos incurridos directamente asociados con la negociación y consumación del arrendamiento) y se establece que dichos costos incurridos deben reconocerse con base en su devengamiento, ya que se considera que se obtiene un beneficio a través del tiempo por los mismos.
- NIF A-1 “Estructura de las normas de información financiera” y Boletín C-9 “Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”. Precisa el significado de probable mencionando que es cuando existe certeza de que el suceso futuro ocurrirá con base en información, pruebas, evidencias o datos disponibles.
- NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”. Elimina el concepto de partidas no ordinarias del estado de resultado integral.
- Boletín B-14 “Utilidad por acción”. Precisa la determinación de las acciones ordinarias potencialmente dilutivas en periodos intermedios.
- NIF B-15 “Conversión de monedas extranjeras”. Precisa la presentación del efecto acumulado por conversión asociado con la participación no controladora.

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Se modifica el Boletín C-15 para incluir en los indicios de deterioro el impacto potencial de un aumento importante en las tasas de interés de mercado.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de febrero de 2015, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Fiscal y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Adicionalmente, de conformidad con lo señalado en la Ley, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros de las instituciones se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas de contabilidad que aplicará el Banco. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y los que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros se describen en la Nota 6 y 16.

A continuación se resumen las bases de contabilidad más importantes.

a. Consolidación

Subsidiarias

La subsidiaria es aquella entidad sobre la cual el Banco tiene el control para dirigir sus actividades relevantes, tiene derecho y está expuesta a rendimientos variables procedentes de su participación y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder. Fueron considerados, al evaluar si el Banco controla a una entidad, la existencia y efectos de derechos de votos potenciales que son actualmente ejercibles o convertibles. También se evalúa la existencia de control en los casos en que no tiene más del 50% del derecho de voto pero el Banco puede dirigir sus actividades relevantes.

La subsidiaria se consolida desde la fecha en que es controlada por el Banco y se deja de consolidar cuando se pierde dicho control.

La contraprestación por la adquisición de la subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por el Banco. La contraprestación de la adquisición también incluye el valor razonable de aquellos importes contingentes a cobrar o pagar como parte del acuerdo. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios generalmente se reconocen inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición. La participación no controladora en la entidad adquirida se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición.

Las transacciones, los saldos y las utilidades no realizadas resultantes de operaciones entre las compañías consolidadas han sido eliminadas. Las políticas contables aplicadas por las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas contables adoptadas por el Banco, en los casos que así fue necesario.

La consolidación se efectuó incluyendo los estados financieros de la subsidiaria. Véase Nota 1.

b. Moneda de registro

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte del Banco y su subsidiaria es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

c. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal (véase Nota 4). Los rendimientos que generan las disponibilidades se reconocen en resultados conforme se devengan.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las disponibilidades restringidas obedecen al Depósito de Regulación Monetaria constituido con Banxico y que devenga una tasa de fondeo bancario.

En este rubro se incluyen también el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo (call money otorgados) cuando este plazo no excede a tres días hábiles, cuya liquidación se pacte en fecha posterior a la de concertación, se reconocen como disponibilidades restringidas.

d. Operaciones de reporto

Las operaciones de reporto representan un financiamiento en colateral a través de la entrega de efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando el Banco como reportado reconoce la entrada de efectivo o una cuenta liquidadora deudora contra una cuenta por pagar en el rubro de “acreedores por reporto” al precio pactado, que representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente dicha cuenta por pagar se valúa a su costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros otorgados en colateral por el Banco fueron reclasificados en el balance general, presentándolos como restringidos y se valúan a su valor razonable.

Actuando el Banco como reportador reconoce la salida de disponibilidades o bien una cuenta liquidadora acreedora, contra una cuenta por cobrar en el rubro de “deudores por reporto”, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Dicha cuenta por cobrar se valúa a su costo amortizado reconociendo el interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los activos financieros recibidos en colateral por el Banco se registran en cuentas de orden y se valúan a su valor razonable.

Asimismo, en los casos en que el Banco vende el colateral o lo da en garantía reconoce en una cuenta por pagar en el rubro de “colaterales vendidos o dados en garantía” la obligación de restituir el colateral a la reportada al precio pactado, y posteriormente lo valúa a su valor razonable, o a su costo amortizado en caso de que sea dado en garantía en otra operación de reporto, adicionalmente se registra en cuentas de orden en el rubro de “colaterales recibidos y vendidos o entregados en garantía”, el control de dichos colaterales valuándolos a su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco no realizó operaciones de reporto.

e. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados, se reconocen en el balance general como activos o pasivos, dependiendo de los derechos y/u obligaciones especificados en las confirmaciones de términos pactadas entre las partes involucradas. Estos instrumentos se registran inicialmente a su valor razonable el cual corresponde al precio pactado en la operación y se valúan y clasifican de acuerdo con su intención de uso, que establece la Administración del Banco. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del derivado serán reconocidos directamente en resultados en el rubro “Resultado por intermediación”.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermediación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermediación” se reconoce el resultado de compra venta que se genera al momento de la enajenación de un derivado, y la pérdida por deterioro en los activos financieros provenientes de los derechos establecidos en los derivados, así como el efecto por reversión.

En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermediación.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utilizadas por el proveedor de precios.

Los derivados califican con fines de cobertura cuando éstos son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen todos los requisitos de cobertura, es decir, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados, como se llevará a cabo la medición de la efectividad, y que la medición de la efectividad de la relación de cobertura sea efectiva durante toda la vigencia, características, reconocimiento contable y aplicables a esa operación.

Designación de un instrumento financiero como partida cubierta - i) Si la partida que se pretende cubrir es un activo financiero o pasivo financiero, ésta se considera como partida cubierta con respecto a los riesgos asociados con únicamente una porción de su valor razonable o de los flujos de efectivo, siempre y cuando la efectividad de la cobertura se mida confiablemente; ii) En una cobertura de valor razonable por riesgo de tasa de interés de un portafolio compuesto por activos financieros o por pasivos financieros (y únicamente en este tipo de cobertura específica), la porción cubierta es designada en términos de un monto de divisas en lugar de activos (o pasivos) individuales.

A pesar de que el portafolio puede, para efectos de administración de riesgos, incluir tanto activos financieros como pasivos financieros, el monto designado deberá ser un importe de activos financieros o de pasivos financieros. La designación de un monto neto que incluya activos financieros y pasivos financieros no está permitida. La Institución puede cubrir una porción del riesgo de tasa de interés asociado con dicho monto designado.

Designación de un instrumento no financiero como partida cubierta - Se designan activos o pasivos no financieros como una partida cubierta i) por riesgos de moneda extranjera, o bien, ii) por todos los riesgos a los que esté expuesta dicha partida en su totalidad, debido a la dificultad para aislar y valorar confiablemente la porción de los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles a los riesgos específicos distintos al riesgo de moneda extranjera.

Para el caso de derivados cotizados en mercados o bolsas reconocidos, se considera que han expirado los derechos y obligaciones relativos a los mismos cuando se cierre la posición de riesgo, es decir, cuando se efectúe en dicho mercado o bolsa un derivado de naturaleza contraria con las mismas características.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las cuentas de margen representan cuentas individualizadas en donde la Institución deposita activos financieros (efectivo) destinados a procurar el cumplimiento de las obligaciones correspondientes a los derivados celebrados en éstos, a fin de mitigar el riesgo de incumplimiento. El monto de los depósitos corresponde al margen inicial y a las aportaciones o retiros posteriores que se efectúa durante la vigencia del contrato a la cámara de compensación con motivo de las fluctuaciones en los precios de los derivados, y se registran en un rubro específico en el balance general y los rendimientos que generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.

La política del Banco es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

Las NIF establecen que las cuentas de margen deben presentarse en el mismo rubro de operaciones con derivados.

Con base en las categorías antes descritas, las transacciones con instrumentos financieros derivados del Banco se registran como se indica a continuación:

Swaps

Los swaps son contratos entre dos partes, mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un periodo determinado y en fechas preestablecidas.

Los swaps de tasas de interés son contratos mediante los cuales se establece la obligación bilateral de intercambiar durante un periodo determinado, una serie de flujos calculados sobre un monto notional, denominado en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Tanto al inicio como al final del contrato, no existe intercambio de flujos parciales ni totales sobre el monto notional y generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe una tasa de interés fija (pudiendo en algunos casos ser una tasa variable) y la otra recibe una tasa variable (véase Nota 5).

f. Cartera de créditos

Los créditos y documentos mercantiles vigentes o renovados representan los importes efectivamente entregados a los acreditados, el seguro financiado y los intereses que, conforme al esquema de pagos de los créditos de que se trate, se vayan devengando. Los intereses cobrados por anticipado se reconocen como cobros anticipados y se amortizan durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis de la situación financiera del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos de inversión y las demás características generales que establece la Ley y los manuales y políticas internos del Banco (véase Nota 6).

El saldo insoluto de los créditos denominados en “veces salario mínimo” se valoriza con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconoce en el resultado del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de doce meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de doce meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se lleva al resultado del ejercicio en el rubro de ingreso por intereses en esa fecha.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El saldo insoluto de los créditos se registra como cartera vencida cuando se tiene conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil, conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, o sus amortizaciones no hayan sido liquidadas en su totalidad en los términos pactados originalmente, considerando al efecto lo siguiente:

- Si los adeudos consisten en créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento y presentan 30 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos se refieren a créditos con pago único de principal al vencimiento y con pagos periódicos de intereses y presentan 90 o más días naturales de vencido el pago de intereses respectivo, o bien 30 o más días naturales de vencido el principal;
- Si los adeudos consisten en créditos con pagos periódicos parciales de principal e intereses, incluyendo los créditos a la vivienda y presentan 90 o más días naturales de vencidos;
- Si los adeudos consisten en créditos revolventes y presentan dos periodos mensuales de facturación vencidos o en caso de que el periodo de facturación sea distinto al mensual, el correspondiente a 60 o más días naturales de vencidos, y
- Los sobregiros en las cuentas de cheques de los clientes, así como los documentos de cobro inmediato, se reportan como cartera vencida al momento en el cual se presente dicho evento.

Para la determinación de los días de vencimiento y su correspondiente traspaso a cartera vencida de la cartera adquirida, el Banco toma en cuenta los incumplimientos que el acreditado de que se trate, haya presentado desde su origen.

Los créditos vencidos que se reestructuran permanecen dentro de la cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los criterios contables. Asimismo, los créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento que se reestructuran durante el plazo del crédito o se renuevan en cualquier momento son considerados como cartera vencida.

Las renovaciones y reestructuraciones en las que el acreditado no liquida en tiempo la totalidad de los intereses devengados conforme a los términos y condiciones pactados originalmente, y el 25% del monto original del crédito, se consideran vencidos en tanto no exista evidencia de pago sostenido al amparo de los mencionados criterios contables.

En el momento en el que algún crédito se considera como vencido, se suspende la acumulación de sus intereses, aun en aquellos créditos que contractualmente capitalizan intereses al monto del adeudo. En tanto el crédito se mantenga en cartera vencida, el control de los intereses o ingresos financieros devengados se llevará en cuentas de orden. Por lo que respecta a los intereses devengados no cobrados correspondientes a este tipo de créditos, se crea una estimación por un monto equivalente al total de éstos, al momento de su traspaso como cartera vencida, cancelándose cuando se cuenta con evidencia de pago sostenido. En caso de que los intereses vencidos sean cobrados, se reconocen directamente en los resultados del ejercicio.

Se regresan a cartera vigente, aquellos créditos vencidos en los que se liquidan totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o que, siendo créditos reestructurados o renovados, cumplen con el pago sostenido del crédito al amparo de los criterios contables.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originan por créditos revolventes, la cuales son amortizadas por un periodo de doce meses. Las comisiones conocidas con posterioridad al otorgamiento del crédito se reconocen en la fecha que se generan contra el resultado del ejercicio.

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas correspondientes.

Finalmente, las NIF requieren el reconocimiento de los intereses conforme éstos se devengan y, en su caso, la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

g. Estimación preventiva para riesgos crediticios

Las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

Para la calificación de la cartera de crédito de consumo no revolvente, el Banco califica, constituye y registra en su contabilidad las reservas preventivas con cifras al último día de cada mes, considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento así como las garantías proporcionadas por el acreditado constituidas con dinero en efectivo o medios de pago con liquidez inmediata a su favor.

El Banco de manera periódica evalúa si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien debe ser castigado. En su caso, dicho castigo se realiza cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. En el evento que el saldo del crédito a castigar exceda el correspondiente a su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se incrementa hasta por el monto de la diferencia.

Adicionalmente, el Banco ha optado por conservar en su activo aquellos créditos vencidos que se encuentren provisionados al 100%.

Las recuperaciones asociadas a los créditos castigados o eliminados del balance general, se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, ya sean parciales o totales, se registran con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se constituyen estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

La última calificación de la cartera crediticia se realizó al 31 de diciembre de 2013 y la Administración considera que las estimaciones resultantes de dicho ejercicio de calificación, son suficientes para absorber las pérdidas por riesgo de crédito de la cartera (véase Nota 6).

Finalmente, las NIF requieren la creación de una estimación para cuentas de cobro dudoso con base en un estudio de su recuperabilidad.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

h. Otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar diferentes a la cartera de créditos y derechos de cobro del Banco, representan entre otras, préstamos a funcionarios y empleados, saldos a favor de impuestos, cuentas liquidadoras y partidas directamente relacionadas con la cartera de crédito (véase Nota 7).

La Administración considera que no es necesario crear una reserva para cuentas incobrables por estos conceptos conforme a las políticas establecidas por el Banco.

i. Bienes adjudicados

Los bienes adquiridos mediante adjudicación judicial se registran en la fecha en que causó ejecutoria el auto aprobatorio del remate mediante el cual se decretó la adjudicación. Los bienes recibidos mediante dación en pago se registran, por su parte, en la fecha en la que se firma la escritura de dación, o se da formalidad a la transmisión de la propiedad del bien.

El valor de registro de los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago (en adelante, bienes adjudicados), es igual a su costo o valor neto de realización deducido de los costos y gastos estrictamente indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor a la fecha de adjudicación. En la fecha en la que se registra el bien adjudicado de que se trate, el valor total del activo que dio origen a la adjudicación, así como la estimación que, en su caso, tenga constituida, se da de baja del balance general o, en su caso se da de baja la parte correspondiente a las amortizaciones devengadas o vencidas que hayan sido cubiertas por los pagos parciales en especie (véase Nota 8).

Los bienes adjudicados se valúan conforme se establece en los Criterios Contables, de acuerdo con el tipo de bien de que se trate, registrando el efecto de dicha valuación contra los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

El monto de la estimación que reconozca las potenciales pérdidas de valor por el paso del tiempo de los bienes adjudicados, se determina sobre el valor de adjudicación con base en los procedimientos establecidos en las disposiciones aplicables y sus impactos se reconocen en los resultados del ejercicio.

Las NIF requieren una evaluación previa de deterioro para registrar cualquier tipo de estimación.

Al momento de la venta, la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del bien adjudicado de que se trate, neto de estimaciones, se reconoce en los resultados del ejercicio en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

j. Equipo de transporte

El equipo de transporte para arrendamiento del cual es propietaria la subsidiaria del Banco, se expresa como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores del equipo de transporte para arrendamiento (véase Nota 9).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por el Banco en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general en el rubro de otros activos. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos se reconocen como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

De vida definida: son aquellos cuya expectativa de generación de beneficios económicos futuros está limitada por alguna condición legal o económica y se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, y son sometidos a pruebas anuales de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles adquiridos, se expresan como sigue: i) a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, disminuido de la correspondiente amortización acumulada.

m. Captación tradicional

Los pasivos por captación tradicional de recursos, incluidos los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, así como las obligaciones subordinadas emitidas a valor nominal, se registran tomando como base el valor contractual de las operaciones, reconociendo los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se cargan a los resultados del ejercicio conforme se devengan.

En títulos colocados a un precio diferente al valor nominal, en adición a lo que se señala en el párrafo anterior, se reconoce un cargo o crédito diferido, según sea el caso, por la diferencia entre el valor nominal de los títulos y el monto de efectivo recibido por ellos. Dicho cargo o crédito diferido se amortiza bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, durante el plazo de los títulos que le dieron origen.

Aquellos títulos que se colocan a descuento y no devengan intereses, se registran inicialmente con base en el monto de efectivo recibido por ellos. La diferencia entre el valor nominal de dichos títulos y el monto de efectivo anteriormente mencionado, se reconoce en los resultados del ejercicio conforme al método de interés efectivo (véase Nota 11).

Los gastos de emisión se reconocen inicialmente como cargos diferidos y se amortizan contra los resultados del ejercicio, tomando como base el plazo de los títulos que le dieron origen.

n. Préstamos interbancarios y de otros organismos

Los préstamos interbancarios y de otros organismos se refieren a los depósitos, líneas de crédito y otros préstamos obtenidos de bancos, que se registran al valor contractual de la obligación, reconociendo los intereses en resultados conforme se devengan (véase Nota 12).

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable (hay más posibilidad de que ocurra a que no ocurra) la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración (véase Nota 13).

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El ISR diferido se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros. El Banco reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la empresa indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 16).

q. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, en donde es probable su pago o recuperación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no causó PTU diferida.

La PTU causada se presenta en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de administración o promoción.

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por la Compañía a sus empleados, incluyendo los planes de beneficios definidos se describen a continuación:

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias (pérdidas) actuariales de años anteriores (véase Nota 14).

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias (pérdidas) actuariales pendientes de amortizar, estas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de 5 años.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

s. Instrumentos financieros con características de pasivo

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco, con características de pasivo, se registran desde su emisión como pasivo, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos se registran en el costo integral de financiamiento.

t. Capital contable

El capital social y el déficit acumulado, se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados de las UDI hasta el 31 de diciembre de 2007 (véase Nota 15). Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

u. Utilidad integral

La utilidad integral la compone la utilidad neta. Los importes de la utilidad integral de 2014 y 2013, se expresan en pesos históricos (véase Nota 15).

v. Reconocimiento de ingresos

Los rendimientos que generan las disponibilidades y las inversiones en valores se reconocen en resultados conforme se devengan, en este último caso, conforme al método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses de la cartera de crédito se realiza conforme se devenga, excepto por lo que se refiere a los intereses provenientes de cartera vencida, cuyo ingreso se reconoce hasta que efectivamente se cobren. Las comisiones cobradas por el otorgamiento inicial de créditos se registran como un crédito diferido, el cual se amortiza contra los resultados del ejercicio, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito.

Los ingresos por la prestación de servicios de personal de VW Servicios a Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. se reconocen conforme son prestados y cuando el importe de los ingresos, los costos incurridos en la prestación del servicio son determinados de manera confiable y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos con la prestación del servicio.

Los ingresos por venta de los autos recuperados (bienes adjudicados) se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que el Banco reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

w. Utilidad por acción

La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2014 y 2013 (véase Nota 15).

x. Partes relacionadas

En el curso normal de sus operaciones, el Banco lleva a cabo transacciones con partes relacionadas. Se entiende como operaciones con personas relacionadas aquellas en las que resulten deudoras del Banco, en operaciones de depósito u otras disponibilidades o de préstamo, crédito o descuento, otorgadas en forma revocable o irrevocable y documentadas mediante títulos de crédito o convenio, reestructuración, renovación o modificación, quedando incluidas las posiciones netas a favor de la Institución por operaciones derivadas y las inversiones en valores distintos a acciones (véase Nota 19).

Son personas relacionadas, entre otras, las personas físicas o morales que posean directa o indirectamente el control del 2% o más de los títulos representativos del capital del Banco o de su sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero y los miembros del consejo de administración, del Banco, de la sociedad controladora o de las entidades financieras y empresas integrantes del grupo financiero.

También se consideran partes relacionadas, las personas morales, así como los consejeros y funcionarios de éstas, en las que el Banco o la sociedad controladora del grupo financiero, poseen directa o indirectamente el control del 10% o más de los títulos representativos de su capital.

La suma total de las operaciones con personas relacionadas no excede del 50% de la parte básica del capital neto de la institución, señalado en el artículo 50 de la Ley.

y. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en el rubro de resultados por intermediación.

z. Cuotas al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario

Las cuotas que las instituciones de banca múltiple efectúan al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, se realizan con el fin de establecer un sistema de protección al ahorro bancario en favor de las personas que realicen operaciones garantizadas en los términos y con las limitantes que la misma ley determina, así como regular los apoyos financieros que se otorguen a las instituciones de banca múltiple para la protección de los intereses del público ahorrador (véase Nota 17).

Las aportaciones bancarias deben realizarse de manera puntual a ese Instituto. Las aportaciones realizadas por este concepto ascendieron a \$12 en 2014 y \$19 en 2013, las cuales fueron cargadas directamente a los resultados del ejercicio.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	<u>Moneda nacional</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos del país	\$213	\$455
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>38</u>	<u>1</u>
	<u>\$251</u>	<u>\$456</u>

El Banco cuenta con un contrato marco celebrado entre la Asociación de Bancos de México, A. C. y distintas instituciones de crédito del Sistema Financiero Mexicano para la celebración de operaciones de préstamos interbancarios denominados call money. Durante el ejercicio 2013 las operaciones de call money fueron celebradas con diversas instituciones a una tasa promedio de 4.25%. Durante el ejercicio 2014 no se realizaron operaciones de call money.

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizados por el Banco se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato, respectivamente. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general y la utilidad o pérdida correspondiente en el capital contable formando parte de la utilidad integral.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>31 de diciembre de 2014</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	(\$ 3)
22/12/14	15/12/15	\$ 500	3.940%	TIIE + 0.30%	—
					<u>(\$ 3)</u>

<u>31 de diciembre de 2013</u>					
<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
			<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	
30/12/11	01/12/14	\$ 500	5.725%	TIIE + 0.50%	(\$ 2)
30/07/12	16/05/16	\$ 1,000	5.250%	TIIE + 0.45%	<u>(7)</u>
					<u>(\$ 9)</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El riesgo a cubrir con esta cobertura es la variabilidad en los flujos de efectivo relacionados con los cambios en la valuación periódica de los certificados bursátiles bancarios emitidos al cierre de 2014 y 2013 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIIE 28 (véase Nota 11).

	<u>2014</u>		
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$1,000	\$ 12	(\$ 15)	(\$ 3)
<u>500</u>	<u>18</u>	<u>(18)</u>	<u>-</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 30</u>	<u>(\$ 33)</u>	<u>(\$ 3)</u>
	<u>2013</u>		
<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 6	(\$ 8)	(\$ 2)
<u>1,000</u>	<u>47</u>	<u>(54)</u>	<u>(7)</u>
<u>\$1,500</u>	<u>\$ 53</u>	<u>(\$ 62)</u>	<u>(\$ 9)</u>

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2014 y 2013, dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta como parte del capital contable.

La descripción de los siguientes aspectos, se mencionan en la Nota 21:

- a. Riesgo de crédito.
- b. Riesgo de liquidez.
- c. Riesgo de mercado.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 6 - Cartera de créditos:

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,449	\$30	\$4,479
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>139</u>	<u>3</u>	<u>142</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,588</u>	<u>\$33</u>	<u>\$4,621</u>

	<u>2013</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$4,001	\$28	\$4,029
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>151</u>	<u>3</u>	<u>154</u>
Total cartera de créditos	<u>\$4,152</u>	<u>\$31</u>	<u>\$4,183</u>

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se analizan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2014 y 2013 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 43 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2014 del 14.8% anual (14.6% en el 2013).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2014 y 2013 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>
	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera de crédito vigente:</u>				
Créditos de consumo	<u>\$631</u>	<u>\$46</u>	<u>\$677</u>	<u>\$634</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por \$7 y \$6, respectivamente; los cuales se amortizan a un plazo promedio ponderado de 43 y 42 meses, respectivamente; dichas comisiones y gastos se integran principalmente por consultas al buró de crédito, servicios de administración y apertura del crédito.

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

Riesgo	Cartera al 31 de diciembre de 2014				Cartera de 31 de diciembre de 2013			
	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe
A-1	79	\$3,660	0 a 2.0	\$ 40	74	\$3,107	0 a 2.0	\$ 34
A-2	2	115	2.01 a 3.0	3	2	97	2.01 a 3.0	3
B-1	4	168	3.01 a 4.00	6	3	145	3.01 a 4.0	5
B-2	1	59	4.01 a 5.00	2	2	68	4.01 a 5.0	3
B-3	2	75	5.01 a 6.00	4	2	98	5.01 a 6.0	5
C-1	1	65	6.01 a 8.00	4	2	83	6.01 a 8.0	6
C-2	5	184	8.01 a 15.00	20	6	272	8.01 a 15.0	30
D	3	142	15.01 a 35.00	32	4	148	15.01 a 35.0	33
E	<u>3</u>	<u>152</u>	35.01 a 100	<u>112</u>	<u>4</u>	<u>166</u>	35.01 a 100.0	<u>123</u>
			Provisión				Provisión	
Total	<u>100</u>	<u>\$4,621</u>	constituida	<u>\$223</u>	<u>100</u>	<u>\$4,183</u>	constituida	<u>\$242</u>
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				<u>-</u>	<u>-</u>			
Total reservas constituidas				<u>\$223</u>	<u>\$242</u>			

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 223	\$ 242
Estimación para riesgos crediticios registrada	<u>223</u>	<u>242</u>
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	<u>-</u>	<u>-</u>
Cobertura de cartera vencida	<u>157%</u>	<u>157%</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$ 3,660	\$3,660	\$ 3,107	\$3,107
A-2	115	115	97	97
B-1	168	168	145	145
B-2	59	59	68	68
B-3	75	75	98	98
C-1	65	65	83	83
C-2	184	184	272	272
D	142	142	148	148
E	<u>152</u>	<u>152</u>	<u>166</u>	<u>166</u>
	<u>\$4,621</u>	<u>\$4,621</u>	<u>\$4,183</u>	<u>\$4,183</u>

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>31 de diciembre de 2013</u>	
	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$ 40	\$ 40	\$ 34	\$ 34
A-2	3	3	3	3
B-1	6	6	5	5
B-2	2	2	3	3
B-3	4	4	5	5
C-1	4	4	6	6
C-2	20	20	30	30
D	32	32	33	33
E	<u>112</u>	<u>111</u>	<u>123</u>	<u>123</u>
Estimación preventiva	223	223	242	242
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reservas constituidas	<u>\$223</u>	<u>\$223</u>	<u>\$242</u>	<u>\$242</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2014</u> <u>Días de antigüedad</u>				<u>Total</u>
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$139</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$142</u>
Total de cartera vencida	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$139</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$142</u>

<u>Tipo de cartera:</u>	<u>2013</u> <u>Días de antigüedad</u>				<u>Total</u>
	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	
Créditos al consumo	<u>\$23</u>	<u>\$76</u>	<u>\$36</u>	<u>\$19</u>	<u>\$154</u>
Total de cartera vencida	<u>\$23</u>	<u>\$76</u>	<u>\$36</u>	<u>\$19</u>	<u>\$154</u>

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al principio del año	\$154	\$132
Trasposos de cartera vigente	33	54
Bienes en dación	(4)	(2)
Castigos	<u>(41)</u>	<u>(30)</u>
Saldo al final del año	<u>\$142</u>	<u>\$154</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	\$242	\$253
Más:		
Incrementos	24	22
Menos:		
Castigos	(41)	(30)
Bienes en dación	<u>(2)</u>	<u>(3)</u>
Saldo al final de año	<u>\$223</u>	<u>\$242</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

De conformidad con las reglas para la calificación de la cartera de créditos emitidas por la SHCP y la Comisión, el Banco determinó la estimación preventiva para riesgos crediticios considerando la capacidad de pago de los deudores y calificando los riesgos de la cartera comercial al cierre del ejercicio.

Nota 7 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 8	\$ 6
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	24	34
Impuestos a la utilidad a favor	9	7
Otros deudores	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>\$43</u>	<u>\$50</u>

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bienes muebles	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 3</u>

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$80	\$78	25%
Depreciación acumulada	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>	
	<u>\$70</u>	<u>\$68</u>	

La depreciación del ejercicio de 2014 y 2013 ascendió a \$18 y \$17, respectivamente, correspondiente principalmente a la flotilla interna que la Compañía subsidiaria compra a Volkswagen de México, S. A. de C. V., para otorgar la prestación a los empleados del arrendamiento de autos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 10 - Análisis de otros activos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 275	\$ 207
Pagos anticipados	<u>15</u>	<u>60</u>
	<u>\$ 290</u>	<u>\$ 267</u>

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$1,080	\$1,019
Títulos de crédito emitidos	<u>2,002</u>	<u>2,000</u>
Total	<u>\$3,082</u>	<u>\$3,019</u>

Estos pasivos devengan intereses a las tasas promedio que a continuación se indican, dependiendo del tipo de instrumento y saldo promedio mantenido en las inversiones:

	<u>Tasas de interés promedio anual (%) en Moneda nacional</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos a plazo	3.06%	3.74%

Al 31 de diciembre de 2014 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$ 697	\$16	\$ -	\$ -	\$ 713
Depósitos retirables previo aviso	<u>367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>367</u>
Total	<u>\$1,064</u>	<u>\$16</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,080</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2013 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

<u>Concepto</u>	<u>De 1 a 179 días</u>	<u>De 6 a 12 meses</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>Mas de 2 años</u>	<u>Valor contractual</u>
Pagarés	\$ 687	\$12	\$ -	\$ -	\$ 699
Depósitos retirables previo aviso	<u>320</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>320</u>
Total	<u>\$1,007</u>	<u>\$12</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,019</u>

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

Mediante Asamblea General de Accionistas, celebrada el 4 de septiembre de 2011, se ratificó el consentimiento y aprobación de la emisión de certificados bursátiles.

El 29 de noviembre de 2011 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó al Banco un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$7,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 5 de diciembre de 2011 la Institución realizó una oferta pública de dichos certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento fue el 1 de diciembre de 2014 mediante un sólo pago. Los intereses fueron pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.50 puntos a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 18 de junio de 2012 la Institución realizó una segunda oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 13 de junio de 2016 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIIE.

El 16 de diciembre de 2014 la Institución realizó una tercera oferta pública de dichos certificados a través de la BMV por un monto de \$1,000 millones (nominales), representados por 10.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2018 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.30 puntos a la TIIE.

Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Los recursos obtenidos de estos certificados se destinaron para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$3 y a \$6, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$79 y a \$97.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2014, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	
BBVA Bancomer	31/12/14	02/01/15	3.39%
		<u>\$ 50</u>	

Al 31 de diciembre de 2013 el Banco no tenía contratados préstamos interbancarios y de otros organismos.

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	<u>\$1,750</u>	<u>\$1,800</u>
	<u>\$1,750</u>	<u>\$1,800</u>

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 13 - Acreedores diversos y otras cuentas por pagar:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar seguros financiados	\$ 46	\$ 98
Provisiones	141	101
Acreedores diversos	58	73
Provisiones por beneficios a los empleados	45	41
Impuestos retenidos e Impuesto al Valor Agregado por pagar	12	13
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	46	16
Cuenta por pagar a compañías afiliadas	7	-
Participación de los Trabajadores en las Utilidades	4	7
Impuesto sobre la Renta por pagar	26	77
Cuenta por pagar a empleados	-	1
	<u>\$ 385</u>	<u>\$ 427</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2014	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 101	\$ 167	(\$ 84)	(\$ 43)	\$ 141
A largo plazo Beneficios a los empleados	41	14	(10)	-	45
Total	\$ 142	\$ 181	(\$ 94)	(\$ 43)	\$ 186

Tipo de Provisión	Saldo al 1 de enero de 2013	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2013
A corto plazo: Provisiones para gastos	\$ 103	\$ 106	(\$ 92)	(\$ 16)	\$ 101
A largo plazo Beneficios a los empleados	32	19	(10)	-	41
Total	\$ 135	\$ 125	(\$ 102)	(\$ 16)	\$ 142

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2014 y 2013.

Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones		Pensiones		Prima de de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
OBD inicial	\$ 4	\$ 2	\$ 46	\$ 55	\$ 3	\$ 3	\$ -	\$ 1	\$ 53	\$ 61
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Costo laboral del servicio actual	1	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Beneficios pagados	(4)	(2)	-	-	-	-	-	-	(4)	(2)
Interés sobre pagos esperados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos extraordinarios	1	1	-	(9)	-	-	-	-	1	(8)
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	1	2	-	(8)	-	-	5	-	6	(6)
OBD	\$ 3	\$ 3	\$ 52	\$ 46	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 1	\$ 63	\$ 53

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ascendió a \$3 y \$1, respectivamente.

c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y el Pasivo Neto Proyectado (PNP):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el PNP reconocido en el balance general.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 4	\$ 4	\$ 52	\$ 46	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ -	\$ 64	\$ 53
AP	-	-	(35)	(22)	-	-	-	-	(35)	(22)
Situación de financiamiento	4	4	17	24	3	3	5	-	29	31
Menos partidas pendientes de amortizar:										
Ganancias actuariales	-	-	15	10	-	-	-	-	15	10
Pasivo de transición	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Neto Proyectado	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 32</u>	<u>\$ 34</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 41</u>

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones</u>		<u>Prima de antigüedad</u>		<u>Bono de antigüedad</u>		<u>Total</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo laboral del servicio actual	\$ 1	\$ -	\$ 3	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4	\$ 5
Costo financiero	-	-	3	4	-	-	-	-	3	4
Ganancia actuarial - Neta	-	-	(2)	(1)	-	-	-	-	(2)	(1)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de variaciones en supuestos	1	2	-	-	-	-	5	-	6	2
Ajuste por extinción anticipada de obligaciones	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>10</u>
	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>-</u>
Pagos en efectivo	-	-	1	-	-	-	(1)	-	1	-
Costo neto del periodo	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 16</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 14</u>	<u>\$ 20</u>

e. La tasa de rendimiento esperada para cada tipo de activos del plan se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del periodo.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

f. Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2014	EMSSA 2009 con mejora a 2013
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009 con mejora a 2014	EMSSA 2009 con mejora a 2013
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Especial
% de despidos	15%	15%

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2014	2013
Rendimiento de activos	6.83%	6.50%
Tasa de descuento	6.83%	6.50%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

Nota 15 - Capital contable:

Estructura del capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2014, se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
1,081,139*	Serie "F", (y, en su caso, "B")	<u>\$1,081</u>
	Capital social	<u>\$1,081</u>

* Acciones nominativas con valor nominal de \$1,000 cada una, totalmente suscritas y pagadas, con lo que el capital pagado es de \$1,081.

El capital social está integrado por acciones de la serie "F", que representan cuando menos el 99.99% de dicho capital. El 0.01% restante del capital social se integra por acciones serie "B".

Las acciones de la serie "F" solamente pueden ser adquiridas por una sociedad controladora filial o, directa o indirectamente, por una institución financiera del exterior, salvo en el caso a que se refiere la Ley, tratándose de acciones representativas del capital social de las instituciones de banca múltiple filiales.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las acciones de la serie “B” son de libre suscripción y se rigen por lo dispuesto en la Ley para las acciones de la serie “O”.

Las acciones son de igual valor dentro de cada serie y confieren a sus tenedores los mismos derechos, y se pagan íntegramente al momento de ser suscritas.

Restricciones al capital contable

De conformidad con la Ley, no podrán participar en forma alguna en el capital social de las instituciones de banca múltiple, personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad.

Por otra parte, el Banco debe constituir un fondo de reserva legal separando anualmente el 10% de sus utilidades netas, hasta alcanzar un monto equivalente al capital pagado. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de febrero de 2015, se acuerda que de las utilidades reflejadas en la cuenta de resultados de ejercicios anteriores se constituyera el fondo de reserva legal de la sociedad por \$21, con efectos al 31 de diciembre de 2014.

Dividendos

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y, estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFIN reinvertida causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital contable muestra (\$2) y (\$6), respectivamente, que corresponden al efecto por valuación de instrumentos financieros derivados, cuyos efectos contables han sido generados por valuaciones de activos que no necesariamente se han realizado, lo que puede representar una restricción en el reembolso a los accionistas al considerar que esto podría originar problemas de liquidez del Banco en el futuro.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Utilidad integral y utilidad neta por acción

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	\$122	\$195
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	_(2)	_(6)
Utilidad integral	<u>\$120</u>	<u>\$189</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 120	\$ 189
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 111.35</u>	<u>\$ 174.30</u>

Capital mínimo

El capital mínimo suscrito y pagado del Banco es el equivalente en moneda nacional al valor de noventa millones de UDI. El monto del capital mínimo con el que deberá contar la Institución tendrá que estar suscrito y pagado. Cuando el capital social exceda del mínimo, deberá estar pagado, por lo menos, en un 50%, siempre que este porcentaje no sea inferior al mínimo establecido.

Para cumplir el capital mínimo, la Institución podrá considerar el capital neto con que cuenten conforme a lo dispuesto en el artículo 50 de la Ley. El capital neto en ningún momento podrá ser inferior al capital mínimo.

Capitalización

a. Capital Neto:

El Banco mantiene un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional en que incurre en su operación, y que no es inferior a la suma de los requerimientos de capital por dichos tipos de riesgo, en términos de las Disposiciones aplicables.

Al cierre del ejercicio 2014 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 15.65% (17.52% en 2013), el cual resulta de dividir el capital neto entre sus activos en riesgo de crédito, de mercado y operacional.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

A continuación se detallan los rubros relevantes de dicho Índice de Capitalización:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 4,557	\$ 4,202
Activos en riesgo de mercado	2,561	1,718
Activos en riesgo operacional	<u>706</u>	<u>610</u>
Activos en riesgo totales	<u>7,824</u>	<u>6,530</u>
Capital neto	<u>\$ 1,225</u>	<u>\$ 1,144</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>26.89%</u>	<u>27.23%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>15.66%</u>	<u>17.52%</u>

El requerimiento de capital neto del Banco por su exposición al riesgo de crédito debe contar con un índice mínimo de capitalización del 8%, el cual es resultado de multiplicar los activos ponderados para los que se haya utilizado el método estándar.

El capital neto se determina conforme a lo señalado por la Comisión, como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital contable	\$1,408	\$1,283
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(183)</u>	<u>(139)</u>
Capital básico	1,225	1,144
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital complementario	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$1,225</u>	<u>\$1,144</u>

Durante 2004 entraron en vigor las Reglas de carácter general emitidas por la Comisión, a efecto de clasificar a las instituciones de banca múltiple en función de sus índices de capitalización (de la categoría I a la V, siendo la categoría I la mejor y la categoría V la peor) y, en su caso, aplicarles las medidas correctivas necesarias que garanticen un monto de capital adecuado para responder a cualquier problema de solvencia que pudieran enfrentar este tipo de instituciones. Derivado de lo antes mencionado, al 31 de diciembre de 2014 el Banco quedó clasificado en la categoría I.

Las instituciones de banca múltiple serán notificadas por escrito por la Comisión respecto a la categorización que le corresponde, así como de las medidas correctivas mínimas o especiales adicionales que les correspondan.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

En este sentido, las medidas correctivas mínimas incluyen informes a los consejos de administración de dichas instituciones, la prohibición de no celebrar operaciones que puedan disminuir el índice de capitalización del Banco, la elaboración y presentación de un plan de restauración de capital, la suspensión del pago de dividendos a los accionistas, así como de compensaciones y bonos a empleados y funcionarios, la obtención de autorización por parte de la Comisión para abrir nuevas sucursales o comprar activos, entre otras.

Las medidas correctivas especiales adicionales podrán ser aplicadas por la Comisión en adición a las medidas correctivas mínimas, las cuales, dependiendo de la categoría, podrán incluir desde la presentación de informes más detallados a los consejos de administración de las instituciones y a la Comisión, la contratación de auditores especiales sobre cuestiones específicas con auditores externos y autorizados por la Comisión, hasta la sustitución de funcionarios, consejeros, comisarios y auditores, la modificación de políticas sobre tasas de interés y la revocación de la autorización bajo la cual opera la institución de banca múltiple.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como **Aaa.mx** y a corto plazo como **MX-2**.

En noviembre de 2012, la Comisión emitió una Resolución modificatoria a las Disposiciones de Carácter General para las instituciones de crédito, considerando por una parte que, resultaba conveniente fortalecer la composición del capital neto de las instituciones de crédito de manera consistente con el más reciente consenso internacional en la materia, conforme a los lineamientos establecidos por el Acuerdo de Capital emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Acuerdo de Basilea III) y, por la otra, que era indispensable que ciertos títulos emitidos por las instituciones de banca múltiple, tengan la capacidad de absorber las pérdidas en las que hayan incurrido dichas instituciones cuando presenten un detrimento en su capital, ya sea a través de su conversión en títulos representativos del propio capital o mediante la pérdida de su valor convenida al momento de su emisión, a fin de ser reconocidos como integrantes del capital neto de las propias instituciones.

El enfoque primordial de las modificaciones es que el índice de capitalización mínimo (ICAP) se mantiene en un 8% y se prevén nuevos niveles mínimos para los elementos que componen la parte básica del capital neto, por lo que se establecen los componentes de capital básico (capital básico 1 y capital básico 2), en función de los conceptos que integran dichos componentes del capital básico, al tiempo que se incorpora un suplemento de conservación de capital de 2.5% del propio capital básico 1% sobre los activos ponderados sujetos a riesgo totales. Adicionalmente, establece criterios para la inclusión de obligaciones subordinadas en el capital de las mencionadas instituciones de crédito.

Las modificaciones anteriores no tienen un efecto significativo en las cifras de los estados financieros de 2014 y 2013.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activos ponderados</u>	<u>Capital requerido</u>
Por operaciones en:				
Moneda nacional con tasa nominal	<u>\$2,561</u>	<u>\$ 205</u>	<u>\$1,718</u>	<u>\$137</u>
Total	<u>\$2,561</u>	<u>\$ 205</u>	<u>\$1,718</u>	<u>\$137</u>

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$4,557</u>	<u>\$365</u>	<u>\$4,202</u>	<u>\$336</u>
Total	<u>\$4,557</u>	<u>\$365</u>	<u>\$4,202</u>	<u>\$336</u>

d. Riesgo operacional:

Para calcular el requerimiento de capital por su exposición al riesgo operacional, el Banco utiliza el Método del Indicador Básico. Bajo este Método, el Banco debe cubrir el riesgo operacional con un capital mínimo equivalente al 15% del promedio de los tres últimos años de sus ingresos netos anuales positivos.

Los ingresos netos serán los que resulten de sumar de los ingresos netos por concepto de intereses más otros ingresos netos ajenos a intereses. Dicho ingreso no incluye los siguientes conceptos: a) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos conservados a vencimiento; b) ganancias o pérdidas realizadas provenientes de la venta de títulos disponibles para la venta y c) ingresos por partidas extraordinarias o excepcionales.

El requerimiento de capital por riesgo operacional, no podrá ser inferior al 5% del promedio de los últimos 36 meses de la suma de los requerimientos de capital por riesgo de crédito y de mercado, ni superior al 15% de dicho promedio. Los activos sujetos a riesgo operacional se determinarán multiplicando el requerimiento de capital por dicho concepto por 12.5.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es \$56 y \$49, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la Renta e Impuesto empresarial a tasa única:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recogió la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Institución revisó y ajustó el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada a continuación. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

- a. La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$274 (utilidad fiscal de \$246 en 2013). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y se deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que solo afectan el resultado contable o el fiscal.

La provisión para ISR consolidado en 2014 y 2013 se analiza a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR consolidado causado	\$ 83	\$ 73
ISR consolidado diferido	<u>55</u>	<u>3</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$138</u>	<u>\$76</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 260	\$ 271
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	78	81
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	8	4
Provisiones	16	16
Ingresos no acumulables	(5)	4
Ajuste anual por inflación	(21)	(13)
Otras partidas permanentes	6	(18)
Aplicación de pérdidas fiscales	<u>-</u>	<u>(1)</u>
ISR causado	82	73
ISR causado de ejercicios anteriores	1	-
ISR diferido	<u>55</u>	<u>3</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 138</u>	<u>\$ 76</u>

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva de cartera y cuentas incobrables	\$ -	\$ 138
Provisiones	143	141
Instrumentos financieros derivados	1	9
Comisiones y pagos anticipados	<u>(125)</u>	<u>(79)</u>
Tasa de ISR aplicable	19 <u>30%</u>	209 <u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 63</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

b. Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y de Diputados aprobaron la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU). Debido a lo anterior, a partir del 1 de enero de 2014 la Institución es causante del ISR. El Banco no tenía reconocido ningún impuesto diferido ya que no era causante de IETU por lo que dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros del Banco.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente al 31 de diciembre de 2013, el Banco debía pagar anualmente el impuesto que resultara mayor entre el ISR y el IETU.

Nota 17 - Instituto para la Protección al Ahorro Bancario:

El 20 de enero de 1999 entró en vigor la Ley de Protección al Ahorro Bancario, como parte de las medidas adoptadas por el Gobierno Federal para afrontar la crisis económica que se presentó a finales de 1994, estableciendo la creación del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), en sustitución del Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

El IPAB tiene como propósito aplicar una serie de medidas preventivas tendientes a evitar problemas financieros que pueden enfrentar los bancos, así como asegurarse del cumplimiento de las obligaciones de estas instituciones antes sus depositantes.

El IPAB tiene a su cargo la administración del Sistema de Protección al Ahorro Bancario, el cual se reestructura gradualmente conforme a los lineamientos para la mecánica de transición que tiene establecida. El nuevo Sistema de Protección al Ahorro Bancario que entró en vigor en 2005 comprende, entre otros cambios, que la protección a la captación del público sea por un monto equivalente a 400,000 UDI (aproximadamente \$2 al 31 de diciembre de 2014 y 2013), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2014 y 2013, por concepto de cuotas, ascendieron a \$12 y \$19, respectivamente.

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$30 y \$34, respectivamente.

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

El Banco es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que se tiene una relación de negocios.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los principales saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	\$ 24	\$ 38
Volkswagen Finance SA	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 41</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Financial Services AG	\$ 5	\$ 7
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 7</u>	<u>\$ 7</u>
Saldo neto	<u>\$ 17</u>	<u>\$ 34</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas las cuales fueron celebradas como si las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 228	\$ 247
Pago de incentivos por penetración ²	(20)	(10)
Pago de renta de oficinas	(2)	(3)
Pago de servicios	<u>(1)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 205</u>	<u>\$ 234</u>

¹ Ingresos por la prestación de servicios de administración de personal proporcionado por VW Servicios.

² Beneficios pagados a los concesionarios por medio de VW Leasing.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios ¹	(\$ 19)	(\$ 24)
Comisión por garantía ²	(1)	(1)
Pago por servicios de personal ³	(16)	(13)
Ingresos por servicios de personal ³	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 34)</u>	<u>(\$ 38)</u>

¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de la administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

² Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

³ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Cobro de subvención	\$ 35	\$ 17
Cobro de publicidad	2	-
Compra de vehículos ¹	(78)	(76)
Pago de intereses ²	-	(3)
Pagos por la prestación de servicios administrativos ³	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
	<u>(\$ 45)</u>	<u>(\$ 67)</u>

¹ Compra de equipo de transporte (autos) para otorgar la prestación de arrendamiento de autos a los trabajadores, operación realizada por VW Servicios.

² Intereses generados por las operaciones de inversión diaria y a corto plazo que realizó Volkswagen de México durante el año, los cuales fueron pagados a las tasas ofrecidas al público inversionista.

³ Gastos de VW Servicios relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada):		
Administración de sistemas ¹	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 16)</u>

¹ Corresponde principalmente al pago de licencias por el uso de los sistemas de información.

Volkswagen AG (afiliada):		
Pago por servicios tecnológicos	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 1)</u>

Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Pago por honorarios ¹	\$ -	(\$ 1)
Ingresos por honorarios ³	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 2</u>

Volkswagen Finans Sverige AB (afiliada):		
Pago por servicios de personal	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 2)</u>

Volkswagen Credit Compañía Financiera (afiliada):		
Pago por servicios de personal	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 1)</u>

¹ Corresponde principalmente a los servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información y servicios administrativos.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

² Corresponde a la comisión que paga el Banco a VW FS AG al fungir ésta última como aval de la emisión de certificados bursátiles. Es determinada cada 6 meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

³ Corresponde los servicios de personal cobrados.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada):
Pago por prestación de servicios¹

(\$ 4) (\$ 6)

Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada):
Pago por prestación de servicios¹

(\$ 1) (\$ 1)

¹ Gastos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios de comedor, entre otros.

Nota 20 - Información adicional sobre el estado de resultados:

Margen financiero

a. Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera de créditos	\$ 631	\$ 590
Disponibilidades	13	14
Comisiones por otorgamiento de créditos	<u>46</u>	<u>43</u>
	<u>\$ 690</u>	<u>\$ 647</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Certificados bursátiles	\$ 79	\$ 97
Comisiones pagadas a concesionarias	75	71
Depósitos a plazo	52	55
Instrumentos financieros de cobertura - swaps	12	9
Costo por cancelación de intereses moratorios	<u>24</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 242</u>	<u>\$ 232</u>

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

Los intereses y comisiones por tipo de crédito, por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencido</u>
Cartera de consumo	<u>\$50</u>	<u>\$</u>	<u>\$27</u>	<u>\$ -</u>

a. PTU:

La compañía subsidiaria (VW Servicios) está sujeta al pago de la PTU, la cual se calcula aplicando los procedimientos establecidos por la LISR. En 2014 VW Servicios determinó una PTU causada de \$4 (PTU estimada de \$7 en 2013). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efectos contables se reconoce la depreciación actualizada y la fluctuación cambiaria devengada mientras que para efectos de PTU se reconoce la depreciación histórica y la fluctuación cambiaria cuando es exigible, a las diferencias en tiempo en que algunas partidas se acumulan o deducen contable y para efectos de PTU, así como por aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o de PTU del año.

Nota 21 - Administración de riesgos:

a. Administración de Riesgos

El Banco cuenta con un área dedicada a la evaluación y administración de riesgos, denominada Unidad para la Administración Integral de Riesgos (UAIR) misma que cuenta con las funciones para identificar, medir, vigilar, mitigar, controlar, informar y revelar los diferentes tipos de riesgo a los cuales está sujeta la Institución dentro del marco normativo local (CNBV) así como los estándares internacionales que nos rigen (EBA).

La administración del riesgo consiste en realizar un conjunto de actividades de evaluación que tienen como fin último anticiparse a la ocurrencia de eventos adversos, ya sea mediante la creación de reservas y/o mediante la aplicación de las estrategias de mitigación más adecuadas así como la integración de la cultura del riesgo en la operación diaria.

b. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito, es el riesgo de pérdida al que se enfrenta el Banco al momento de efectuar una operación de crédito. Al medir el riesgo de crédito se está estimando la pérdida asociada a la operación que puede ser originada por cambios en la calidad del acreditado o bien por la posibilidad de que el acreditado no haga honor a sus obligaciones de pago y esto conlleve al incumplimiento.

El riesgo crediticio está definido por la salud crediticia de los clientes o contrapartes y por las garantías que estos otorguen para mitigar el riesgo de su operación.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Para medir el riesgo de crédito, se debe considerar tanto el comportamiento de los créditos individualmente, como el de la cartera en su conjunto, tomando en cuenta las relaciones que existen entre la salud de los acreditados que la forman y el impacto de los factores externos en la calidad del portafolio. Este método atiende la regulación en materia de reservas crediticias; también bajo este esquema el Banco identifica, mide y toma acciones para mitigar el riesgo de crédito en sus dos enfoques:

- **Riesgo de crédito individual:** mediante un proceso de selección que considera una herramienta de originación de crédito con un sistema paramétrico (scoring) así como con la medición de la capacidad de pago del acreditado, ambos parámetros son validados semestralmente en los órganos colegiados correspondientes (Comité de Riesgos).
- **Riesgo de crédito del portafolio:** mediante un proceso de seguimiento del conjunto de créditos individuales que conforman el portafolio, así como el monitoreo y estrategias de su diversificación y la medición de la pérdida esperada ($\text{Probabilidad de Default} \times \text{Severidad de la Pérdida} \times \text{Exposición}$) y pérdida no esperada (considerando un nivel de confianza acorde con Basilea de 99.9%).

El nivel de exposición de portafolio al cierre de 2014 así como la pérdida esperada y no esperada asociados son los siguientes:

<u>Exposición promedio</u>	<u>Pérdida esperada</u>	<u>Pérdida no esperada</u>
\$4,620	\$ 223	\$327

c. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se origina por las fluctuaciones de precios asociados al valor de activos y/o pasivos del Banco.

Los principales factores que inciden en el riesgo de mercado son las tasas de interés, tipos de cambio, inflación y precios. Los cambios en dichos factores originan la volatilidad de los precios de los instrumentos y operaciones vinculados a ellos.

Para medir, evaluar y dar seguimiento al riesgo ocasionado por efectos de mercado, la UAIR utiliza un sistema de medición basado en las características de cada uno de los instrumentos, los factores de riesgo asociados a éstos y sus vencimientos.

El Valor en Riesgo (VaR por sus siglas en inglés) es la medida estadística-financiera con la que el Banco estima la pérdida máxima que podría registrar su portafolio en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza. El Banco calcula diariamente el VaR mediante el método paramétrico y el método histórico, con un horizonte de tiempo de 1 día y un intervalo de confianza del 95% y 252 días de historia.

La información de los factores de riesgos, es actualizada diariamente y reportada de acuerdo a la periodicidad establecida por las autoridades. De la misma manera realizan pruebas de estrés y retrospectivas para validar su vigencia tal y como lo requieren las sanas prácticas de Administración de Riesgo.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Al cierre de diciembre de 2014 la exposición a riesgo y nivel de VaR en cada una de las modalidades descritas ascienden a:

<u>Exposición promedio (millones de pesos)</u>	<u>VaR paramétrico (Valor en riesgo) (miles de pesos)</u>	<u>VaR histórico (Valor en riesgo) (miles de pesos)</u>
\$ 299	\$ 0.02	\$ 0.01

d. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la pérdida potencial por la imposibilidad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

A través de un órgano colegiado denominado Comité de ALM (Assets and Liabilities Management por sus siglas en inglés) que sesiona de forma mensual, el banco analiza y toma las decisiones que le permiten administrar de manera óptima el descalce entre activos y pasivos, respetando los límites de riesgo establecidos por la Institución.

Para la medición de este riesgo, se analizan las brechas de reapreciación, para estimar las pérdidas potenciales derivadas de los descalces existentes entre activos de largo plazo y/o con tasa de interés fija y pasivos de corto plazo y/o con tasa de interés variable. En este sentido, se cuenta con indicadores de calce por plazo y tasa que al cierre de 2014 ascendió a 25.1%.

La deuda emitida a tasas variables expone a la Institución al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende en sus flujos de efectivo. La emisión de deudas contratada a tasas fijas expone a la Institución al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Institución consiste en permitir un descalce máximo entra activos y pasivos del 20% del total del balance.

La Institución en conjunto con el área de tesorería del grupo, analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, el Banco calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés.

e. Riesgo Operacional

El riesgo operacional, es el riesgo de pérdida resultado de la falla o una inadecuada definición de los procesos internos, de la gente, sistemas o eventos externos. Este riesgo incluye el riesgo legal y tecnológico. Los objetivos que se persiguen dentro de la administración del riesgo operacional están relacionados con la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos.

- Por la naturaleza y tipo de riesgos, resulta primordial la anticipación de los mismos y por tanto, la prevención de las pérdidas no esperadas.
- Se trata de lograr el cumplimiento de las funciones de la administración integral relacionadas con el riesgo operativo, tecnológico y legal.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- La administración del riesgo operacional tiene como objetivo fundamental el identificar, comunicar y controlar los riesgos operativos a los que está expuesta la Institución así como la creación de una cultura del control y prevención de los riesgos, en su metodología se incluyen los siguientes aspectos:
 - Se identifican y documentan los procesos principales de la Institución.
 - Se cuenta con áreas de control interno, dedicadas al desarrollo y documentación de los métodos, procedimientos y procesos.
 - Se identifican y documentan los riesgos operacionales inherentes y los controles que describen los procesos sustanciales de la Institución en “Matrices de Riesgos y Controles”.
 - Se evalúan e informan las consecuencias que sobre el negocio generaría la materialización de los riesgos identificados a los responsables de las áreas implicadas; cada área debe ser consciente de sus riesgos y comunicarlos a la Secretaría General y al Comité de Riesgos.
 - Se mantiene una base de datos histórica que contiene el registro sistemático de los diferentes eventos de pérdida y su impacto en la contabilidad, mismos que quedan registrados en el sistema de Riesgo Operacional.
 - Se ha establecido un nivel de tolerancia global para riesgo operacional, tomando en cuenta la autoevaluación 2014 de los potenciales riesgos operacionales mismos que es definido y armonizado con casa matriz. Durante el ejercicio 2014 se tuvo la participación del 100% del banco, generando 23 eventos de posible pérdida.
 - Se registran los eventos de pérdida identificados tanto por el área de Riesgos como por las demás áreas del Banco, quienes tienen la responsabilidad de reportar cualquier evento de riesgo operacional que pueda representar o haya representado una pérdida para la Institución.
 - Se registran sistemáticamente los eventos de pérdida por riesgo operacional incluyendo el tecnológico y legal.
 - Se cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (Business and Continuity Plan - BCP por sus siglas en inglés), de igual modo se cuenta con un Plan de Recuperación de Desastres (Disaster Recovery Plan - DRP por sus siglas en inglés), con estos procedimientos se tiene cubierto el respaldo de la información, la operación principal del negocio y la recuperación de los principales procesos críticos de la Institución.
 - Para el cálculo de requerimiento de capital, se toman las reglas de capitalización establecidas por la CNBV en las Disposiciones de Carácter General, en las cuales se establece el uso de un modelo básico, mismo que es calculado y reportado periódicamente a la autoridad.

Es por esto que el Banco se esfuerza en considerar la administración de este tipo de riesgo, como un proceso integral en el que participan todas las áreas funcionales y cuyo fin es evitar que se materialicen dichos riesgos y se incurra en eventos de pérdida.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Para lograrlo, cuenta con un sistema de control y medición llamado “Loss Data Base”, en donde se capturan los eventos, y a partir de estos se forma una base estadística que nos permite identificar, medir, controlar y predecir los impactos por dichos eventos, los cuales son clasificados por tipo de evento de acuerdo a las siguientes categorías:

- Tecnologías de información.
- Infraestructura.
- Errores no intencionados y actividades no autorizadas.
- Recursos humanos.
- Dirección.
- Servicios internos e información.
- Servicios externos y proveedores de outsourcing.
- Actividades criminales externas.
- Catástrofes.
- Límites de regulación y legalidad.

La información en las bases de datos es procesada periódicamente a fin de reportar mensualmente al Comité de Riesgos y trimestralmente al Consejo de Administración los riesgos y los eventos de pérdida detectados.

Para enfrentar el riesgo operacional provocado por eventos de alto impacto, el Banco cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP por sus siglas en inglés) y con un Plan de Recuperación de Desastres (DRP por sus siglas en inglés) con estos, se tiene cubierto el respaldo y la recuperación de los principales procesos críticos de la Institución, en caso de presentarse un riesgo operativo relevante.

Entre los objetivos específicos del Banco se tienen los siguientes:

- Permitir a la organización alcanzar sus objetivos institucionales apoyados en la prevención y administración de los riesgos operativos.
- Asegurar que los riesgos operativos existentes y los controles requeridos, estén debidamente identificados, evaluados y que éstos sean congruentes con la estrategia de riesgos de la organización.
- Asegurar que los riesgos operativos estén debidamente cuantificados.

f. Riesgo tecnológico

Entendido como la pérdida potencial por daños o fallas derivadas del uso o dependencia en el hardware, software, sistemas, aplicaciones, redes y cualquier otro canal de distribución de información en la presentación de los servicios del Banco con sus clientes.

Se cuenta con políticas y procedimientos orientados a minimizar los impactos negativos por la materialización de riesgos tecnológicos como:

- Diariamente se realiza una copia de todas las operaciones y transacciones concertadas. Se mantienen en resguardo copias de seguridad de los procesos realizados.
- Políticas de contingencias en caso de fallas en comunicaciones, actos de vandalismo, desastres naturales, entre otros.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

g. Riesgo legal

El Banco ha implementado políticas y procedimientos de minimización del riesgo legal que consideran:

- Revisión de los procesos jurídicos por el departamento de Legal.
- Elaboración de reportes de resoluciones judiciales o administrativas desfavorables al Banco; dichos reportes se elaboran al menos de manera trimestral.

Nota 22 - Reforma financiera:

El 10 de enero de 2014 se publicó, en el Diario Oficial de la Federación, el “Decreto que reforma, adiciona y deroga diversas disposiciones en materia financiera y se expide la Ley para regular las Agrupaciones Financieras”, conocido como Reforma Financiera, que entró en vigor el día hábil siguiente a su publicación en el citado Diario Oficial.

La Reforma Financiera planteada por el Ejecutivo Federal, modifica 32 Leyes, 2 Códigos y 1 nueva Ley, a través de 13 Decretos y tiene como principales ejes, los siguientes:

- a. Incrementar la competencia en donde entre otros aspectos, se fortalecen facultades de las distintas autoridades financieras, se flexibiliza la portabilidad de operaciones de crédito y garantías y, se reformulan, algunas características que deben cumplir las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple.
- b. Redefinir el “rol” de la Banca de Desarrollo a través de la reorientación de sus mandatos y de mayor autonomía de gestión con flexibilidad financiera y operativa.
- c. Mejorar los esquemas de ejecución de garantías de créditos, así como incentivar que la banca privilegie la colocación de créditos sobre las inversiones en valores gubernamentales, proponiendo un mecanismo de evaluación de esta actividad en lo particular, a través de la Comisión.
- d. Fortalecer la regulación prudencial, estableciendo por ejemplo, a nivel de Ley, las sanas prácticas en materia de capital (Basilea III), así como incorporar índices de liquidez e inhibir conductas que se aparten de las sanas prácticas. Asimismo, facilitar los procesos de quiebras bancarias salvaguardando los derechos de los ahorradores y reduciendo el costo fiscal.
- e. Fortalecer y mejorar la regulación y supervisión financiera sobre los intermediarios, reforzando los mecanismos de coordinación y cooperación entre las diferentes autoridades financieras (Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero), homologando los procedimientos de sanción en las leyes financieras para facilitar la labor de la autoridad e implementando los programas de autocorrección que permiten un mejor nivel de cumplimiento legal por parte de las entidades supervisadas.

Como parte de la implementación de la Reforma Financiera, se prevé regulación secundaria que será emitida por las autoridades financieras cuyo impacto en la información financiera está siendo evaluado por la Institución.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 23 - Nuevos pronunciamientos contables:

Durante 2014 la Comisión emitió nuevos Criterios Contables aplicables a las instituciones de crédito, los cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2015. Se considera que los Criterios Contables no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

Criterio A-2 “Aplicación de normas particulares”. Se actualizan los nombres y se agregan las NIF que son aplicables a la Institución. Se especifica el tratamiento contable para los sobregiros en las cuentas de cheques que no cuenten con una línea de crédito, así como la aplicación uniforme de criterios de contabilidad para instituciones de crédito por las sociedades de inversión, para el reconocimiento de la participación de las entidades en una operación conjunta, excepto por la reexpresión de estados financieros.

Criterio B-6 “Cartera de Crédito”. Se detallan ciertas definiciones de conceptos. Asimismo se especifica cuando será considerado el “Pago sostenido del crédito” para reestructuras por diferentes tipos de créditos y se realizaron modificaciones a los conceptos de reestructuras y renovaciones. Especifica el reconocimiento en resultados de las comisiones cobradas distintas por el otorgamiento del crédito, en la fecha en que se devenguen. Establece diversas consideraciones para el traspaso a cartera vencida, en el caso de créditos otorgados para remodelación o mejoramiento de vivienda, créditos otorgados al amparo de una línea de crédito revolvente, así como el tratamiento en las reestructuras y renovaciones en el caso de que se consoliden los créditos otorgados por la Institución. Precisa revelaciones adicionales relativas a los créditos a la vivienda respaldados por la subcuenta de vivienda, créditos consolidados producto de una reestructuración o renovación y créditos reestructurados que no fueron traspasados a cartera vencida.

Criterio C-2 “Operaciones de bursatilización”. Especifica que los vehículos de bursatilización efectuados y no reconocidos en los estados financieros con anterioridad al 1 de enero de 2009, no será necesario reevaluar la transferencia de activos financieros reconocidos previo a dicha fecha y al respecto, deberá revelarse los efectos que pudiera tener sobre los estados financieros.

Criterio C-3 “Partes relacionadas”. Se modifican los conceptos de “Acuerdo con control conjunto”, “Control”, “Control conjunto”, “Controladora”, “Influencia significativa” y “Subsidiaria” para adecuar los conceptos con las NIF aplicables.

Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico” se deroga.

Criterio D-1 “Balance General”. Se agregan clasificaciones a la categoría de “Créditos a la vivienda”, “Captación tradicional” y “Cuentas de orden”.

Criterio D-2 “Estado de Resultados”. Se agrega el concepto “Subsidios” como parte del resultado de operación, los que reciban las instituciones de banca de desarrollo por parte del Gobierno Federal. Asimismo, se adecúa el concepto “Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y, asociadas y negocios conjuntos” conforme la NIF aplicable.

El CINIF emitió, durante diciembre de 2012 y en 2013, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2014 y el 1 de enero de 2013; así como de otras NIF que entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose su aplicación anticipada. Se considera que las NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Institución.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2016

NIF C-3 “Cuentas por cobrar”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de las cuentas por cobrar comerciales y las otras cuentas por cobrar en los estados financieros de una entidad económica. Especifica que las cuentas por cobrar que se basan en un contrato representan un instrumento financiero.

NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos”. Establece las normas para el reconocimiento contable de las provisiones dentro de los estados financieros de las entidades, así como las normas para revelar en los estados financieros los activos contingentes, los pasivos contingentes y los compromisos. Disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Adicionalmente, se actualizó la terminología utilizada en todo el planteamiento normativo.

2014

NIF C-11 “Capital contable”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el capital contable en el estado de situación financiera de las entidades lucrativas. Los principales cambios en relación con la norma anterior son: requiere que se fije el precio por acción a emitir por anticipos para futuros aumentos de capital y que se establezca que no pueden reembolsarse antes de capitalizarse, para que califiquen como capital contable, e incluye la normativa relativa a instrumentos financieros que en su reconocimiento inicial se identifiquen como capital.

NIF C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo y de capital”. Establece las normas de reconocimiento inicial de los instrumentos financieros con características de pasivo y de capital en los estados financieros de las entidades lucrativas. Se incorpora el concepto de subordinación.

Mejoras a las NIF 2014

NIF C-5 “Pagos anticipados”. Se establece el tratamiento contable de los pagos anticipados por la compra de partidas cuyo pago está denominado en moneda extranjera. También precisa que las pérdidas por deterioro en el valor de los pagos anticipados (y reversiones de las mismas) deben presentarse formando parte de la utilidad o pérdida neta del periodo en el rubro que la Institución considere conveniente de acuerdo con su juicio profesional, en lugar del estado de resultados del periodo del rubro de otros ingresos y gastos.

Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición”. Establece que la pérdida por deterioro y su reversión, en el valor de los activos intangibles con vida indefinida (incluyendo el crédito mercantil) debe presentarse en el estado de resultados del periodo en el rubro en que se presenten los gastos por depreciación y amortización de los activos de la unidad generadora de efectivo con la que estén asociados dichos activos intangibles. No se permite presentar las pérdidas por deterioro como parte de los gastos que han sido capitalizados en el valor de algún activo.

Se elimina de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”; NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en su lugar, se deja al criterio de la Institución la utilización de dicho rubro.

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Interpretación a las NIF

INIF-20 “Efectos contables de la Reforma Fiscal 2014”. La INIF 20 fue emitida para dar respuesta a cómo deben reconocerse en los estados financieros de las entidades los efectos contables de la Reforma Fiscal 2014.



Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad y Fiscal



Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Bank, S. A,
Institución de Banca Múltiple
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2016

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 1 de marzo de 2017

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Institución al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Información adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la CNBV, mismo que se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en mi opinión sobre los estados financieros y no expreso ni expresaré ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con mi auditoría de los estados financieros de la Institución, mi responsabilidad es leer esta información adicional y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento adquirido a través de mi auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias. Si concluyera que existe un error material en dicha información adicional, basado en el trabajo que realizaré sobre la misma, debo reportarlo. No tengo conocimiento de aspectos a reportar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la CNBV, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

Al preparar los estados financieros la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha, de revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Institución o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del Gobierno de la Institución son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Institución.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA detecte siempre un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Institución.
- Evaluó la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluó si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría; sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Institución deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluó en su conjunto la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del Gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el transcurso de mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y de empleados de la empresa sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la CNBV.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe, que debe anexarse al acta de Asamblea respectiva.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Bank, S. A.,
Institución de Banca Múltiple
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2015

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 29 de febrero de 2016

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

He auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación de estos estados financieros, de conformidad con los criterios contables aplicables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que dicha Administración consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos debidos a fraude o error.

Responsabilidad del Comisario

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con los requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo ante la Asamblea mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2015, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito emitidos por la Comisión.



C.P.C. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Volkswagen Bank, S. A,
Institución de Banca Múltiple

Informe del Comisario
31 de diciembre de 2014

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 27 de febrero de 2015

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

He auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (la Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Institución es responsable de la preparación de estos estados financieros, de conformidad con los criterios contables aplicables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión), y del control interno que la Administración consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del Comisario

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con los requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2014, y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Institución y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple al 31 de diciembre de 2014, de conformidad con los criterios contables para instituciones de crédito, emitidos por la Comisión.



C.P.C. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

REPORTE ANUAL DE
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

2016

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En millones de € (al 31 de diciembre)	2016	2015	2014	2013	2012 ¹
Total de activos	130,148	121,251	107,231	90,992	87,378
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista	53,973	50,665	47,663	40,284	38,127
Financiamiento a concesionarios	14,638	13,967	12,625	11,082	10,781
Negocio de arrendamiento	21,997	19,704	18,320	16,298	15,312
Activos arrendados	14,696	12,982	10,766	8,545	7,474
Depósitos de clientes	36,149	28,109	26,224	24,286	24,889
Capital contable	16,951	14,811	11,931	8,883	8,802
Utilidad de operación	1,641	1,416	1,293	1,214	945
Utilidad antes de impuestos	1,650	1,513	1,317	1,315	992
Impuesto sobre la renta a cargo	-509	-304	-420	-373	-264
Utilidad después de impuestos	1,141	1,209	897	942	728

En % (al 31 de diciembre)	2016	2015	2014	2013	2012
Razón de costo/ingreso ²	64	63	60	58	60
Razón de capital contable ³	13.0	12.2	11.1	9.8	10.1
Razón de capital común de nivel ⁴	11.7	12.0	10.3	-	-
Razón de capital de nivel ⁴	11.7	12.0	10.3	8.6	9.2
Razón de capital total ⁴	12.6	12.1	10.7	9.6	9.8
Retorno sobre capital ⁵	10.4	11.3	12.7	14.9	12.0

Número (al 31 de diciembre)	2016	2015	2014	2013	2012
Empleados	11,819	11,746	11,305	9,498	8,770
Alemania	6,145	6,167	5,928	5,319	4,971
Internacional	5,674	5,579	5,377	4,179	3,799

1 Las cifras de 2012 se han reexpresado en concordancia con la modificación a la NIC 19.

2 Gastos de generales y de administración divididos entre la suma de los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos) e ingresos netos por comisiones y tarifas.

3 Capital contable dividido entre activos totales.

4 Las razones de capital regulatorio para los ejercicios 2012 y 2013 se calcularon de conformidad con el Solvabilitätsverordnung (SolvV - Reglamento Alemán en Materia de Solvencia). A partir del 1 de enero de 2014, estas razones se han calculado conforme a lo dispuesto por el artículo 92 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR). La razón de capital común de nivel 1 se ha incorporado de conformidad con los requisitos del CRR, habiéndose alineado otra terminología con la del CRR.

5 Utilidad antes de impuestos dividida entre el capital contable promedio.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografario	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografario	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Watch Negative	P-1	A2	Negativa
Volkswagen Bank GmbH	A-2	A-	Watch Negative	P-1	Aa3	Negativa

Todas las cifras mostradas a lo largo del reporte están redondeadas, de manera tal que es posible que surjan discrepancias menores por la suma de estos montos. Las cifras del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis directamente después de las del periodo de referencia actual.

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 20** Volkswagen Financial Services AG (Condensado de conformidad con las Normas de Contabilidad alemanas)
- 23** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 41** Responsabilidad corporativa
- 55** Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 62** Estado de resultados
- 63** Estado de resultado integral
- 64** Balance general
- 65** Estado de variaciones en el capital contable
- 66** Estado de flujos de efectivo
- 67** Notas

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 151** Información país por país
 - 155** Informe de los auditores independientes
 - 156** Informe del Comité de Vigilancia
 - 159** Comité de Vigilancia
- Información sobre la publicación

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 20** Volkswagen Financial Services AG
(Condensado de conformidad con las Normas de Contabilidad alemanas)
- 23** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 41** Responsabilidad corporativa
- 55** Informe sobre desarrollos esperados

Información esencial acerca del Grupo

El constante crecimiento a nivel internacional confirma el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- > promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos;
- > reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- > crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad;
- > generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos, clientes de flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes. Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG ha consolidado todas las actividades post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

A partir del 1 de enero de 2016, Lars Henner Santelmann se hizo cargo, además de su función como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, de la Dirección Corporativa, de las divisiones de Seguros, Camiones y Autobuses, así como de las regiones China, India, ASEAN y Latinoamérica.

Asimismo, el 1 de enero de 2016, el Dr. Christian Dahlheim fue designado como nuevo miembro del Consejo de Administración y relevó a Lars Henner

Santelmann en las áreas de Ventas y Mercadotecnia, así como en las regiones Alemania, Europa e Internacional de Volkswagen Financial Services AG.

Por otra parte, las áreas de Tecnología de la Información y Procesos son responsabilidad del Dr. Mario Daberkow, en tanto que la esfera de competencia de Frank Fiedler abarca las áreas de Finanzas y Adquisiciones.

Por último, Christiane Hesse está a cargo de las áreas de Recursos Humanos y Administración, mientras que el Dr. Michael Reinhart es responsable de las áreas de Gestión de Riesgos y Análisis Crediticio.

En 2016, se concluyó la integración de MAN Finance International GmbH (Munich) y de sus subsidiarias en el Grupo Volkswagen Financial Services AG dentro de la División de Camiones y Autobuses, lo cual incluyó la integración, desde una perspectiva de Derecho corporativo, de las compañías nacionales de MAN Finance International GmbH con las de Volkswagen Financial Services AG, así como la integración a esta última, de acuerdo con el concepto de cooperación internacional.

De igual forma, en 2016 Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del Derecho corporativo. El objetivo de este proceso es que en adelante esté separado el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros, así como integrar este negocio a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017, se elaborarán planes detallados para esta reorganización y se llevarán a cabo los preparativos para su implementación, en cuanto a los cambios necesarios en las estructuras organizacionales. La intención de la reorganización es aumentar la transparencia y claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad de la estructura. Adicionalmente, una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá en el futuro servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, mientras que el resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

ADMINISTRACIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se reportan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son la penetración, contratos

vigentes y nuevos contratos; por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, volumen de depósitos, utilidad de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surgen del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información.
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia.
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos arrendados.
Volumen de depósitos	Depósitos de clientes; por ejemplo, total de pasivos derivados de depósitos de clientes provenientes del negocio de banco directo, cuenta corriente de concesionarios y del negocio bancario no directo.
Utilidad de operación	Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios, más ingresos netos por comisiones y tarifas, menos gastos generales y de administración, más otros ingresos de operación y menos otros gastos de operación. Como en el caso de la información por segmentos, se eliminaron algunos montos de las partidas de intereses netos a favor, otros ingresos/gastos de operación netos, y gastos generales y de administración.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos sobre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos de generales y de administración divididos entre la suma de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

El 31 de mayo de 2016, se constituyó Fleetzil Locações e Serviços Ltda., con sede en Curitiba, Brasil, en la cual Autovisão Brasil Desenvolvimento de Negócios Ltda., una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen do Brasil, posee una acción, en tanto que las acciones restantes pertenecen a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos). Fleetzil Locações e Serviços Ltda. ofrecerá el producto local “Locação” para expandir aún más las actividades en el negocio de flotillas en Brasil; el lanzamiento está programado para el tercer trimestre de 2017.

El 26 de septiembre de 2016, Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires, Argentina), compró a Volkswagen Argentina S.A. el 49% de las acciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires, Argentina), en tanto que el 51% restante del capital lo adquirió BBVA Banco Francés S.A. Por otra parte, iniciando con varios concesionarios piloto, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. cambió su modelo de negocios el 1 de noviembre de 2016 de intermediario de productos financieros a uno de proveedor de los mismos; para finales de 2016, se concluyó el cambio a nivel nacional. De igual manera, la compañía ofrece financiamiento para concesionarios a partir del 18 de noviembre de 2016 y planea ampliar su cartera de productos en 2017 a fin de incluir productos de arrendamiento para clientes minoristas y clientes empresariales individuales.

El 23 de diciembre de 2016, Volkswagen Financial Services AG cerró un acuerdo de compraventa con PayPoint plc, mediante el cual adquirió PayByPhone (Vancouver, Canadá), el proveedor de pago de estacionamiento sin efectivo líder en el mundo, cuyos servicios existen también en los Estados Unidos, Francia, el Reino Unido, Suiza y Australia. PayByPhone es un servicio ideal que complementa el portafolio actual de productos de Volkswagen Financial Services AG y le permitirá a la Compañía ampliar, sistemáticamente, su presencia internacional mediante el procesamiento móvil de pago de estacionamientos y soluciones

de pago digital. Desde 2015, Volkswagen Financial Services AG se ha convertido en el proveedor líder en el mercado alemán de estacionamientos al adquirir lo que ahora representa alrededor del 94% de las acciones de sunhill technologies GmbH (Bubenreuth); esta compañía ofrece soluciones de pago de estacionamiento sin efectivo en más de 90 poblaciones y ciudades de Alemania. De esta manera, PayByPhone se unirá a sunhill como un componente clave de las operaciones de estacionamiento de Volkswagen Financial Services AG.

Ante el crecimiento esperado para el negocio en los mercados, tanto actuales como nuevos, y con la intención de cumplir con los requisitos regulatorios correspondientes, en 2016 Volkswagen AG aumentó el capital de Volkswagen Financial Services AG en aproximadamente €1,200 millones.

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes aumentos significativos de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- > Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania) en €2,100 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín, China) en alrededor de €18 millones;
- > Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires, Argentina) en unos €16 millones;
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en alrededor de €6 millones.

Estas medidas están destinadas a ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No existen otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. Asimismo, de conformidad con el artículo 313(2) del HGB y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados pueden consultarse en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2016.

Informe sobre la situación económica

En 2016, el ritmo del crecimiento económico global fue ligeramente más lento que en el año anterior. En contraste, la demanda mundial de automóviles fue superior a la del año anterior. La utilidad antes de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció respecto a la del ejercicio anterior.

LA ECONOMÍA GLOBAL CRECE MODERADAMENTE

La moderada tasa de crecimiento de la economía global disminuyó ligeramente a 2.5% (2.7%) en el ejercicio 2016. Aunque el impulso económico experimentó una desaceleración en los países industrializados en su conjunto, las tasas de crecimiento en las economías emergentes se mantuvo prácticamente constante de un año a otro. Adicionalmente, la inflación aumentó como consecuencia de las políticas monetarias expansivas que están siguiendo diversos bancos centrales y debido al aumento en los precios de la energía y los bienes genéricos.

Europa/Otros mercados

La economía de Europa Occidental siguió recuperándose en el periodo de referencia; no obstante, con 1.7 (2.0)%, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue ligeramente inferior al del ejercicio anterior. El panorama fue dispar en cuanto a crecimiento económico tanto en el norte como en el sur de Europa. Adicionalmente, el referendo sobre el llamado Brexit del Reino Unido en junio pasado, cuando una pequeña mayoría votó por abandonar la Unión Europea, tuvo un efecto dramático con consecuencias directas, incluida la incertidumbre generada en los mercados financieros y perspectivas económicas más débiles para el Reino Unido y Europa en su conjunto. Por otra parte, la tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 10.6 (11.3)%, aunque en Grecia y España, sus tasas se mantuvieron considerablemente más elevadas.

A pesar de que el PIB creció un total de 1.3 (0.8)% en Europa Central y Oriental durante el periodo de referencia, se mantuvo en un nivel relativamente bajo. Mientras que el ritmo de crecimiento comparativamente alto de Europa Central se debilitó considerablemente con respecto al ejercicio anterior, el periodo de recesión del año anterior en Europa Oriental llegó a su fin. La recuperación en los precios de la energía fue el factor positivo más importante en esta tendencia, al tiempo que el conflicto no resuelto entre Rusia y Ucrania siguió teniendo un impacto negativo. Por otro lado, la disminución de la producción económica de Rusia, de 0.6 (-3.7)%, fue mucho menos marcada en el periodo de referencia que en 2015.

En otras latitudes, el PIB de Sudáfrica creció un escaso 0.4% (1.3%), con lo que se quedó considerablemente corto respecto a la ya de por sí baja cifra del ejercicio anterior; además de una grave

sequía, el malestar social y los continuos déficits estructurales pesaron sobre la economía de este país.

Alemania

La economía alemana siguió beneficiándose de la confianza de los consumidores y de un buen mercado laboral, con un aumento del 1.8 (1.5)% en el PIB que implica un poco de mayor solidez respecto al ejercicio anterior.

Norteamérica

Con una tasa de 1.6 (2.6)%, el crecimiento económico de los Estados Unidos fue ligeramente inferior de un año a otro. Si bien la economía se vio apoyada, principalmente, por el consumo privado y una política monetaria expansiva, el crecimiento de la inversión privada fue escaso. Por su parte, el promedio de la tasa de desempleo durante el periodo de referencia fue de 4.9 (5.3)% y el dólar estadounidense se mantuvo sólido, ejerciendo presión sobre las exportaciones de bienes locales. Más al norte, el crecimiento del PIB de Canadá mostró solo un pequeño impulso al ubicarse en 1.3 (0.9)%.

Latinoamérica

Brasil experimentó su segundo año consecutivo de recesión con una caída en la producción económica del 3.6 (-3.8)%; en este caso, la débil demanda interna, la persistencia de precios globales relativamente bajos para los bienes genéricos y la incertidumbre política influyeron en la economía. Por su parte, el PIB de Argentina disminuyó 2.3 (+2.6)% con déficits estructurales y una alta inflación que siguieron obstaculizando el crecimiento, mientras que la producción económica de México cayó a un nivel de 2.1 (2.6)%.

Asia-Pacífico

El crecimiento económico en China se vio debilitado ligeramente en 2016, debido principalmente a cambios estructurales; no obstante, con una tasa de 6.7 (6.9)%, siguió siendo elevado en comparación con otros países del mundo. Por su parte, la economía india continuó su tendencia positiva con una ganancia de 6.8 (7.5)%, creciendo así un poco más lento que en el ejercicio anterior. Finalmente, Japón volvió a registrar un crecimiento débil en su PIB de apenas 1.0 (1.2)%.

MERCADOS FINANCIEROS

En 2016, los mercados financieros mundiales se caracterizaron por cierto grado de incertidumbre y el persistente predominio en el ambiente de políticas monetarias expansivas impulsadas por los bancos centrales internacionales. Las principales fuentes de incertidumbre incluyeron las dudas recurrentes sobre el crecimiento económico de las principales naciones industrializadas, la salida del Reino Unido de la Unión Europea, los conflictos geopolíticos, los acontecimientos políticos y la inestabilidad inesperada en el precio del petróleo. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su política monetaria expansiva tendiente a alcanzar sus objetivos de inflación; asimismo, en marzo, redujo su tasa de interés de referencia a 0.0% y aumentó su tasa de interés negativa para depósitos bancarios en el BCE a -0.4%, lo cual redujo las tasas de rendimiento a niveles insignificantes y llevó a un viraje hacia un apetito de los inversionistas por instrumentos y acciones de mayor riesgo. En junio, el BCE amplió su programa de compra de bonos para incluir bonos quirografarios de compañías y aumentó el volumen de compras mensuales. Para finales de año, el BCE decidió disminuir el volumen mensual del programa, pero aumentar la compra de bonos una vez más a finales de 2017.

En Italia, persiste la incertidumbre del sistema bancario, incluso después del cambio de gobierno en diciembre; asimismo, en algunos casos, los rescates del gobierno se están volviendo necesarios. Más al norte, el Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés de referencia y anunció un programa de compra de activos que abarca bonos gubernamentales y corporativos; esta situación, junto con la esperanza de un aumento lento en las tasas de interés en los Estados Unidos, llevó a un repunte en los mercados bursátiles. Las elecciones presidenciales en los Estados Unidos, que tuvieron lugar en el otoño de 2016, constituyeron una fuente de incertidumbre para los mercados financieros; hasta el momento, es imposible evaluar el impacto a largo plazo que tendrá el nuevo entorno político de dicha nación.

Tras la caída de los precios de mercado al final del tercer trimestre, las esperanzas de una ampliación del programa de compra de bonos del BCE y de una reducción de la tasa de interés básica por parte del Banco Popular de China condujeron, inicialmente, a un alza en los precios de las acciones para el cuarto trimestre. Sin embargo, al mismo tiempo, los participantes del mercado se encontraban alarmados tanto por los indicadores económicos negativos de China como por la caída del precio del petróleo. Por su parte los mercados bursátiles europeos respondieron de manera positiva al aumento largamente esperado por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) de tasa de referencia por parte hacia finales del cuarto trimestre. El aumento de la tasa se aplicó en diciembre, con la FED colocando por encima el margen objetivo de su tasa de interés para fondos federales en 25 puntos base, hasta ubicarlos en 0.5%-0.75%. Para 2017, se prevén otros tres incrementos, lo cual llevaría el margen de 1.25% a 1.5%.

Europa/Otros mercados

El programa de compra de bonos del ECB y la mejora de las perspectivas económicas para la eurozona tuvieron un impacto en los precios de mercado. Visto en toda la eurozona en su conjunto,

los indicadores siguieron apuntando a un modesto crecimiento, el cual fue ligeramente inferior al del año anterior. En junio, el Reino Unido llevó a cabo un referendo en el que una escasa mayoría votó a favor de salir de la Unión Europea, lo cual generó incertidumbre en los mercados financieros; sin embargo, hasta el momento no se ha presentado impacto considerable alguno en los mercados de capital, salvo por una mayor volatilidad que afecta el tipo de cambio de la libra esterlina. El crecimiento económico en Portugal y los Países Bajos ha sufrido un ligero debilitamiento, en tanto que en Europa Oriental la recuperación de los precios de la energía ha tenido un impacto positivo. Por su parte, la economía rusa se recuperó de manera tal que la producción económica se contrajo solo en menor medida, en comparación con el ejercicio anterior.

Alemania

El crecimiento de la economía alemana fue sólido aunque, al final del ejercicio, perdió cierto impulso en comparación con los primeros seis meses del año. Asimismo, se tuvo éxito en evitar encaminarse hacia la deflación, mientras que el gasto de los consumidores y un nivel de exportación sostenido siguen siendo los impulsores de la economía de esa nación. Para finales del ejercicio era evidente una importante aceleración de la inflación, impulsada por la política monetaria expansiva que buscaba el BCE.

Norteamérica

El crecimiento económico de los Estados Unidos se desaceleró notablemente en comparación con el ejercicio anterior; no obstante, la política monetaria expansiva sostenida por la FED y el gasto familiar apuntalaron la economía. Hasta el momento, el cambio político en los Estados Unidos solo ha tenido un impacto menor en la economía de ese país, mientras el mundo espera, con gran expectativa, lo que será la política económica de la administración del presidente Trump.

Latinoamérica

El crecimiento económico de Brasil y Argentina siguió debilitándose; la persistente incertidumbre política, la escasa demanda interna, los precios relativamente bajos de los bienes genéricos, así como el déficit estructural y la elevada inflación, tuvieron un impacto negativo en ambas economías.

Asia-Pacífico

Las tendencias en los países de la región ASEAN fueron dispares. En comparación con la tasa del ejercicio anterior, el crecimiento económico de China fue ligeramente inferior, pero aún a un nivel elevado, pese a que el gobierno de ese país ha introducido medidas para apoyar la economía; por ejemplo, ofreciendo exenciones fiscales para impulsar la venta de automóviles para el transporte de pasajeros; por su parte, la economía india siguió creciendo de manera sólida. Adicionalmente, en un periodo de incertidumbre permanente a causa de varias crisis globales, el desempeño del yen japonés fue mejor de lo esperado y, aunque no hubo un fortalecimiento aparente, dado que el crecimiento económico siguió siendo débil, desaparecieron los temores de que el valor de la moneda cayera.

LA DEMANDA GLOBAL DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS ALCANZA UN RÉCORD A LA ALZA

A nivel mundial, la cantidad de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros se incrementó a 81.1 millones de vehículos en el ejercicio 2016, superando con ello el nivel récord del ejercicio anterior en un 5.4%. La demanda aumentó en las regiones Asia-Pacífico, Europa Occidental, Norteamérica y Europa Central, en tanto que los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Sudamérica, Europa Oriental y África no alcanzaron los niveles del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

En el entorno específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados el año pasado. Los instrumentos utilizados fueron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación.

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a la industria automotriz nacional correspondiente dificultaron la libre circulación de vehículos, autopartes y componentes; mientras tanto, las tendencias proteccionistas fueron particularmente perceptibles cuando los mercados se encontraban a la baja.

Europa/Otros mercados

Las nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental aumentaron 5.8% durante el periodo de referencia, con lo que alcanzaron los 14 millones de vehículos, su nivel más alto desde 2007. Esta tendencia mejor a la que se esperaba se debió, principalmente, a un entorno económico global más positivo, tasas de interés más bajas, menores precios de los combustibles y los programas de incentivos que pusieron en práctica los fabricantes, en general. En Italia (+15.4%) y España (+10.9%) se han alcanzado tasas de crecimiento de dos dígitos; en especial, debido a la liberación de la demanda contenida de vehículos de recambio. Por el contrario, el crecimiento de los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros fue relativamente moderado en Francia, al cerrar en 5.2%. Por su parte, el volumen de la demanda en el Reino Unido (+2.3%) fue ligeramente superior al nivel récord del ejercicio anterior.

Con 2.7 millones de vehículos, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Central y Oriental disminuyó en 2.3% de un año a otro. El descenso en Europa Oriental se atribuyó, principalmente, al mercado ruso, el cual se contrajo por cuarto año consecutivo (-11.7%) debido, sobre todo, a la persistente debilidad de la economía y a las tensiones políticas. En contraste, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento considerable del orden de 15.2%, con lo que alcanzaron los 1.1 millones de unidades.

En el periodo de referencia, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en el mercado sudafricano disminuyeron en 12.4%, lo cual representa 361 mil vehículos, su nivel más bajo desde 2010. Además del débil entorno económico, las principales razones de esta disminución fueron la baja en la confianza de los consumidores, las altas tasas de interés y el crecimiento de dos dígitos en los precios de los automóviles nuevos.

Alemania

En Alemania, se registraron 3.4 millones de nuevos automóviles

para el transporte de pasajeros en 2016, es decir, 4.5% más que en el ejercicio anterior. Esta tendencia positiva en la demanda se debió, en particular, a un ingreso real más elevado, a la fortaleza del mercado laboral y a las atractivas opciones de financiamiento. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros, tanto para clientes privados (+6.8%) como empresariales (+3.3%), contribuyeron a este incremento, lo cual derivó en el mayor volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros desde 2009. Por otra parte, un ligero aumento en la producción nacional (0.6% para ubicarse en 5.7 millones de vehículos) contribuyó a la recuperación constante del mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, en tanto que las exportaciones de ese tipo de automóviles (0.2% para alcanzar 4.4 millones de vehículos) se mantuvieron a la par con los niveles elevados del ejercicio anterior.

Norteamérica

Con 21.1 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en los mercados de Norteamérica fueron ligeramente más elevadas en 2016 (+1.8%) que el nivel récord del ejercicio anterior. En los Estados Unidos, la demanda estuvo al nivel del récord del año anterior con 17.6 millones de vehículos vendidos (+0.5%). Además de la fortaleza del mercado laboral, la elevada confianza de los consumidores, los precios bajos de los combustibles y las atractivas condiciones de financiamiento y arrendamiento fueron los principales factores de esta tendencia de estabilidad en el mercado. Los modelos de los segmentos SUV, pickup y van fueron los únicos que aprovecharon este entorno (+7.2%), mientras que el segmento de automóviles para el transporte de pasajeros se redujo considerablemente (-8.1%).

En Canadá (2.6% para ubicarse en 1.9 millones de vehículos), las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros siguieron creciendo y superaron el récord del año anterior en este mercado.

Latinoamérica

Los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros cayeron un considerable 11.5% durante el periodo de referencia, con lo que se ubicaron en 3.7 millones de unidades. Esta tendencia se debe, principalmente, a la prolongada caída en Brasil, donde el número de nuevos registros disminuyó 19.9%, el equivalente a 2.0 millones de vehículos, lo que constituye una baja por cuarto año consecutivo. Este número, el más bajo de registros de vehículos desde 2006, se debió principalmente al entorno económico recesivo, caracterizado por el aumento del desempleo, la disminución de los ingresos reales y el acceso restringido a créditos. Por el contrario, las exportaciones de vehículos de Brasil aumentaron un 24.7%, con lo que alcanzaron 520 mil unidades.

En Argentina, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros aumentaron 9.8%, en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, hasta alcanzar los 677 mil vehículos; cabe señalar que los altos descuentos de los fabricantes fueron de gran ayuda para impulsar la demanda.

En México, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros siguieron creciendo (18.6% hasta alcanzar los 1.6 millones de unidades), con lo que superaron el récord del año anterior en este mercado.

Asia-Pacífico

Durante el periodo de referencia, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico aumentó un 11.9%, con lo que se ubicó en 35.3 millones de unidades. En términos de número de unidades, se trató del aumento más elevado en nuevos registros de vehículos que se alcanzó en todo el mundo. El mercado chino fue, por mucho, el mayor impulsor de este crecimiento; por ejemplo, los 22.9 millones de vehículos vendidos en China (+17.9%) representaron un nuevo récord. Uno de los factores que contribuyeron a este crecimiento fue la exención de impuestos a la compra de vehículos con motores de hasta 1.6 l, la cual se introdujo el 1 de octubre de 2015 y de la que los modelos básicos con precios atractivos en el segmento SUV fueron los que más se beneficiaron.

El número de nuevos registros de vehículos en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de India alcanzó los 2.8 millones de unidades; es decir, un incremento de 7.0% de un año a otro; dicha tendencia se vio impulsada por el entorno económico positivo y el gran número de nuevos modelos.

En Japón, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron 1.6%, hasta ubicarse en 4.1 millones de unidades, debido principalmente a una caída importante en el segmento de automóviles para el transporte de pasajeros (motores de hasta 660 cm³).

VARIADA DEMANDA REGIONAL DE AUTOMÓVILES COMERCIALES

En 2016, la demanda de vehículos comerciales ligeros creció levemente en términos generales respecto al ejercicio anterior: en total, se registraron alrededor de 9.6 millones (9.5 millones el ejercicio anterior) de unidades en todo el mundo.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de vehículos aumentó un 10.0% durante el año hasta alcanzar los 1.8 millones de unidades, un crecimiento que estuvo impulsado por el desempeño económico positivo de la región. Los mercados de Italia (+28.9%), España (+11.6%) y Francia (+9.4%) registraron altas tasas de crecimiento, mientras que Alemania superó de manera significativa la cifra de 2015 en un 10.2%.

Por su parte, los mercados de Europa Central y Oriental, en su conjunto, registraron un crecimiento importante con 303 (287) mil registros de vehículos. En Rusia, las continuas tensiones políticas y económicas provocaron, una vez más, una disminución de la demanda. El resto de los mercados de la región mantuvieron, o superaron, los resultados que presentaron el ejercicio anterior, destacando el caso de Polonia, cuyos registros aumentaron a 61 (52) mil unidades.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye ambas categorías.

Los registros de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico aumentaron a 6.6 millones de unidades en el periodo de referencia (+1.9%). En China, el mercado dominante de la región, la demanda de vehículos comerciales ligeros de 4.1 millones de unidades aumentó un 4.4% con respecto a la cifra del ejercicio anterior; la exención fiscal para vehículos con motores de un tamaño de hasta 1.6 litros contribuyó en gran medida a este aumento. Como consecuencia del crecimiento económico

sostenido en India, se registraron más vehículos que en 2015: 520 mil nuevas unidades versus las 481 mil del ejercicio anterior. En Japón, el volumen de mercado cayó como resultado de la persistente tendencia hacia la debilidad económica (-8.5%).

La demanda mundial de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2016 que en el anterior, con 2.3 millones de nuevos registros de vehículos (+0.9%); asimismo, el volumen de vehículos aumentó en un 0.5% en los mercados que mayor relevancia revisten para el Grupo Volkswagen.

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones aumentó un 8.6%, hasta ubicarse en un total de 280 mil unidades a raíz de estímulos económicos positivos. En particular, los mercados de Italia (+41.9%), Francia (+13.7%) y España (+11.6%) registraron altas tasas de crecimiento. En Alemania, el mayor mercado de Europa Occidental, la cifra del año previo se vio superada en un 3.9%.

La demanda en Europa Central y del Este se incrementó 10.3%, hasta ubicarse en 129 mil vehículos; por su parte, los registros en Rusia aumentaron 6.9%, pasando de un nivel bajo en el ejercicio anterior a 48 mil vehículos, mientras que Polonia, entre otros, experimentó un fuerte crecimiento (+19.3%).

En Norteamérica, la desaceleración de la economía estadounidense causó que la demanda en el mercado de camiones se redujera ligeramente; en esta región, se registraron 488 (531) mil camiones de tamaño mediano y pesado; de esta forma, el número de nuevos registros en el mercado estadounidense disminuyó considerablemente.

En Sudamérica se presentó una disminución considerable en el volumen de mercado en comparación con el ejercicio anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros disminuyó un 25.0%, hasta ubicarse en 95 mil unidades. En Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones, ubicada en 48 (68) mil unidades el año anterior) decreció significativamente respecto a la ya de por sí baja cifra del año anterior, como resultado de la persistente debilidad en la producción económica y las altas tasas de inflación. En Argentina, los nuevos registros de vehículos cayeron (-22.8%), debido a los efectos adelantados en 2015 atribuibles a la introducción de la norma de emisiones Euro 5, además de la recesión económica.

Con 545 (526) mil nuevos registros, el volumen de vehículos en la región Asia-Pacífico, sin incluir el mercado chino, fue mayor que en 2015. La demanda en India aumentó en el periodo de referencia, registrando un total de 292 mil vehículos; es decir, un incremento de 9.9% respecto al ejercicio anterior, lo cual se debió al comportamiento positivo de la economía del país, a la demanda de vehículos de recambio y al mejoramiento del clima de inversión. Por su parte, la demanda en China, el mercado de camiones más grande del mundo, aumentó en 2016 a un total de 600 mil unidades (+11.4%) respecto a un débil ejercicio 2015.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue sensiblemente inferior a la del ejercicio anterior. Mientras que las tendencias económicas negativas en Sudamérica condujeron a una marcada disminución de la demanda, los mercados de Europa Central y Oriental se expandieron considerablemente.

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2016	2015	Cambio porcentual
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial²	9,635,484	9,320,687	+3.4
Automóviles Volkswagen de pasajeros	5,980,307	5,823,414	+2.7
Audi	1,867,738	1,803,246	+3.6
ŠKODA	1,126,477	1,055,501	+6.7
SEAT	408,703	400,037	+2.2
Bentley	11,023	10,100	+9.1
Lamborghini	3,457	3,245	+6.5
Porsche	237,778	225,121	+5.6
Bugatti	1	23	-95.7
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	661,513	609,909	+8.5
Vehículos comerciales Volkswagen	477,932	430,874	+10.9
Scania	81,346	76,561	+6.2
MAN	102,235	102,474	-0.2

¹ Las cifras de entrega de 2015 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

² Incluyendo los negocios conjuntos chinos.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio en 2016 ha sido positivo. La utilidad de operación fue mejor a la prevista, con un aumento por encima del nivel de 2015, a pesar la cuestión del diésel, que visiblemente no tuvo impacto sobre dicho indicador. Los nuevos negocios en todo el mundo también registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia. Por su parte, los costos de financiamiento se redujeron ligeramente de un año a otro, en medio de un mayor volumen de negocios; mientras tanto, la reserva para riesgos crediticios del negocio de crédito y arrendamiento se mantuvo al nivel del ejercicio anterior, prevaleciendo los márgenes estables.

El 18 de septiembre de 2015, la Agencia de Protección al Medio Ambiente de los Estados Unidos (EPA, por sus siglas en inglés) hizo público que se habían detectado irregularidades en relación con las emisiones de óxido de nitrógeno (NOx) en las pruebas de emisiones en ciertos vehículos con motores diésel del Grupo Volkswagen; a esto le siguieron otras notificaciones respecto al alcance de la cuestión del diésel. Como resultado de esta situación, el Consejo de Administración estableció un grupo de trabajo en 2015, el cual continuó con sus actividades, en principio, a lo largo de 2016; por ejemplo, presentó informes periódicos al Consejo de Administración, interactuó con el Grupo Volkswagen y sus marcas, y mantuvo estrecho contacto con las subsidiarias internacionales, las autoridades regulatorias y los inversionistas. Las inquietudes se centraron en el financiamiento, la calidad crediticia de la red de concesionarios y el riesgo de valor residual, aunque actualmente, el impacto de la cuestión del diésel sobre estas inquietudes está disminuyendo; en las secciones correspondientes del presente informe se ofrecen más detalles. El trabajo del grupo concluyó sus labores en diciembre de 2016, debido a que se están disipando los efectos de la cuestión del diésel en el subgrupo de Volkswagen Financial Services AG y el tema se puede manejar dentro de los procesos de gestión regulares; en este sentido, el Grupo Volkswagen ha estado brindando apoyo para

mitigar los efectos de la situación.

Volkswagen Financial Services AG continuó de igual forma mejorando el aprovechamiento de su potencial a lo largo de la cadena de valor automotriz. La integración de los servicios financieros a las actividades de ventas de las principales marcas del Grupo Volkswagen, ya de por sí con una expansión considerable en los años reciente, se intensificó. Un enfoque consistente en los deseos del cliente hace posible acompañarlo a él y al vehículo a lo largo del ciclo de vida de este último; la incorporación de paquetes de servicio y mantenimiento, así como servicios de seguros ha aumentado aún más el valor de la contribución de cada cliente para el Grupo Volkswagen y ha fortalecido a la red de concesionarios al generar fuentes de ingresos adicionales.

La participación de vehículos arrendados y financiados en las entregas mundiales a clientes (penetración) seguía siendo muy elevada hacia finales de 2016, al ubicarse en 30.0% (28.3% el ejercicio anterior). La tendencia positiva ha surgido, en gran medida, del crecimiento de la penetración en Europa, de 38.8% a 40.2%, y del aumento muy importante en la región de Asia-Pacífico, de 11.6% a 15%.

En el ejercicio 2016 continuó el desarrollo positivo del riesgo crediticio en Alemania, mercado en el que el Grupo genera su mayor volumen de operaciones. En los mercados europeos fue evidente una recuperación económica sostenida, lo cual llevó a un mayor crecimiento en los mercados de vehículos con un impacto positivo en la situación de riesgo crediticio. En el mercado del Reino Unido, se registró en general un crecimiento considerable del portafolio, si se mide en la moneda local; no obstante, la depreciación de la libra esterlina contrarresta algunos de los efectos del crecimiento. En 2016, las tendencias en la compañía brasileña se vieron dominadas, en gran parte, por el desarrollo de la situación macroeconómica local, que seguía constituyendo un desafío. Aunque la exposición en moneda local disminuyó de un año a otro, la cifra equivalente en euros se mantuvo en el nivel del año anterior debido a los efectos del tipo de cambio; asimismo, se implementaron medidas para reducir el riesgo. Para el Grupo Volkswagen, la cuestión del diésel no tuvo impacto

alguno en 2016 en el portafolio de riesgo crediticio de Volkswagen Financial Services AG. De igual forma, se mantuvieron las medidas de seguimiento que se adoptaron para el portafolio de concesionarios; estas medidas no mostraron impacto alguno en la calidad crediticia de los concesionarios. En términos generales, la situación del riesgo crediticio continuó estable en 2016.

Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG experimentó un crecimiento continuo de número de contratos en el portafolio de valor residual durante el ejercicio 2016, favorecido por la recuperación de los mercados de vehículos en Europa. Para el Grupo Volkswagen, la cuestión del diésel tuvo solo un efecto marginal general en 2016 en el desarrollo del portafolio de valor

residual de Volkswagen Financial Services AG. El mercado de vehículos seminuevos tampoco se vio afectado de manera considerable por esta cuestión en el año bajo revisión; por lo tanto, se pudo reducir la reserva para riesgo de valor residual, la cual se había incrementado a finales de 2015, mientras que el resto de los riesgos se sigue cubriendo debidamente. En términos generales, se observó que la situación de riesgo en el portafolio de valor residual se había estabilizado en el ejercicio 2016.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 72 (página 150).

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO FISCAL 2016 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2015		Pronóstico para 2016	Real 2016
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	28.3	> 28.3	Ligero aumento	30.0
Contratos vigentes (miles)	12,081	> 12,081	Ligero aumento	13,244
Nuevos contratos (miles)	4,886	> 4,886	Ligero aumento	5,603
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	97,318	> 97,318	Ligero aumento	105,303
Volumen de depósitos (millones de €)	28,109	> 28,109	Ligero aumento de saldos	36,149
Utilidad de operación (millones de €)	1,416	= 1,416	Al nivel del ejercicio anterior	1,641
Retorno sobre capital (porcentaje)	11.3	< 11.3	Ligeramente menor	10.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	63	≤ 63	Ligeramente por debajo/al nivel del año anterior	64

DESEMPEÑO FINANCIERO

La moderada tasa de crecimiento de la economía global disminuyó ligeramente en el ejercicio 2016; no obstante, Volkswagen Financial Services AG observó un buen desempeño.

La utilidad de operación mejoró significativamente en 15.9%, hasta ubicarse en €1,641 millones (€1,416 millones). En particular, esta cifra aprovechó el impacto positivo que generaron mayores volúmenes y márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Por otra parte, los movimientos adversos en los tipos de cambio tuvieron un efecto negativo en la utilidad de operación. La cifra también incluye pagos de apoyo del Grupo Volkswagen para compensar los mayores costos de financiamiento resultantes de la cuestión del diésel; dichos pagos se reconocieron como otros ingresos de operación. En consecuencia, la utilidad de operación no se vio afectada en forma negativa por la cuestión del diésel.

La utilidad antes de impuestos se incrementó de un año a otro en €1,650 millones (€1,513 millones).

Por su parte, el retorno sobre capital disminuyó a 10.4% (11.3%), debido a que el capital contable aumentó considerablemente.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendió a €3,824 millones, igualando la ligera disminución del ejercicio anterior (€3,836 millones). El desempeño positivo en todas las regiones, con excepción de Latinoamérica se vio compensado, en cierta medida, por los efectos del tipo de cambio y los mayores gastos resultantes de la campaña de desarrollo de confianza con las marcas y los concesionarios. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €188 millones (€353 millones) que se incluyen en las cifras, se atribuyeron a las fluctuaciones normales del mercado, en tanto que la cifra equivalente del ejercicio anterior se había visto afectada por la cuestión del diésel. En 2016, fue posible volver a reducir la reserva para el riesgo de valor residual, la cual se había incrementado en 2015. Este cambio se refleja de diversas formas; en especial, en las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados; por lo tanto, fue posible reembolsar las cantidades de apoyo relacionadas que se recibieron el ejercicio anterior.

Los costos de riesgo por €672 millones se ubicaron al mismo nivel de los del ejercicio anterior (€672 millones). Mientras tanto, los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto del Brexit, bloqueo de ventas, etc.) en algunos países de la eurozona, así como en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación se incrementaron en €224 millones de un año a otro, al cerrar en €876 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas disminuyeron considerablemente, en comparación con el ejercicio anterior, principalmente como resultado del pago más elevado de comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento como parte de la campaña de desarrollo de confianza con las marcas y concesionarios.

Asimismo, los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por debajo del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €2,040 millones, lo cual reflejó el impacto positivo inicial

derivado de los programas de eficiencia y costo. A pesar de ello, la razón de costo/ingreso fue superior a la del ejercicio anterior al ubicarse en 64% (63%), debido a que el valor de referencia (ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros) disminuyó de un año a otro, tal y como se describe con anterioridad. Adicionalmente, se agregó un total de €178 millones (€197 millones el ejercicio anterior) al renglón de reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó considerablemente en €53 millones de un año a otro, cerrando en €77 millones.

Incluyendo la pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas por un monto de €85 millones (ganancia neta de €53 millones el ejercicio anterior) y los otros componentes de resultados, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €1,141 millones (baja de 5.6%).

Al amparo del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control de Volkswagen Financial Services AG, en vigor, las utilidades por €130 millones que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, se transmitieron al accionista único, Volkswagen AG.

Asimismo, las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con alrededor de 46.5% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida, y generando una utilidad antes de impuestos de €659 millones (€681 millones).

Durante 2016, Volkswagen Bank GmbH mantuvo con éxito su sólida posición de mercado, respaldada por una atractiva gama de productos, así como una sólida lealtad de clientes y concesionarios, con lo cual logró una vez más una aportación significativa al desempeño de Volkswagen Financial Services AG.

En comparación con el ejercicio anterior, Volkswagen Leasing GmbH logró aumentar una vez más la cantidad de arrendamientos en 2016, dentro del marco de un entorno intensamente competitivo y representando de esta manera una parte importante de la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2016. El número de contratos vigentes de esta compañía ha aumentado a más de medio millón de pólizas (cobertura de seguros de vehículos y reemplazo de autos nuevos (nuevos por antiguos)).

Asimismo, Volkswagen Versicherung AG siguió ampliando sus actividades de seguro directo e impulsó satisfactoriamente la internacionalización de su negocio en el ejercicio 2016. Actualmente, la compañía opera en doce mercados internacionales, con lo que complementa el negocio central de Alemania.

Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA**Negocio de crédito**

Con un monto de €115,300 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 89 % de los activos totales del Grupo.

El volumen del financiamiento minorista aumentó en el último año €3,300 millones, es decir 6.5%, ubicándose en €54,000 millones. El número de nuevos contratos ascendió a 2.002 millones, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior (+11.8%); Como consecuencia, el número de contratos vigentes se había elevado a 5.045 millones hacia el final del año (+6.2%). Volkswagen Bank GmbH se mantuvo de nueva cuenta como la compañía individual más grande, con una cantidad de contratos vigentes de 2.197 millones (+2.2%).

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios, que contempla créditos y cuentas por cobrar a

concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión, se incrementó hasta llegar a €14,600 millones (+4.8%).

Por su parte, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 11.6% de un año a otro, al ubicarse en €22,000 millones. Mientras que los activos arrendados experimentaron de igual forma un sólido crecimiento de €1,700 millones, al cerrar en €14,700 millones (+13.2%).

Se firmó un total de 897 mil de nuevos contratos de arrendamiento en el periodo de referencia, con lo cual se superó con creces la cifra del ejercicio anterior (+10.1%). La cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2016 fue de 1.964 millones, un aumento del 10.1% de un año a otro. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino de Volkswagen Leasing GmbH, que contó con un portafolio de contratos de 1.282 millones de vehículos arrendados (+8.5%).

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Miles	VW FS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Otras compañías ¹
Contratos vigentes	13,244	6,156	4,340	1,219	1,520	9
Financiamiento minorista	5,045	1,590	1,526	750	1,178	–
Negocio de arrendamiento	1,964	1,215	632	80	28	9
Servicio/seguros	6,234	3,351	2,182	388	314	–
Nuevos contratos	5,603	2,446	1,949	478	728	2
Financiamiento minorista	2,002	507	625	235	635	–
Negocio de arrendamiento	897	555	289	40	10	2
Servicio/seguros	2,705	1,384	1,035	203	82	–
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	53,973	19,993	18,141	4,688	11,151	–
Financiamiento a concesionarios	14,638	4,854	6,517	994	1,718	555
Negocio de arrendamiento	21,997	15,965	5,238	489	294	11
Activos arrendados	14,696	8,637	5,118	128	675	137
Inversión ²	6,824	3,442	2,963	145	203	71
Utilidad de operación	1,641	684	574	48	227	108
Porcentaje						
Penetración ³	30.0	58.4	40.2	46.6	15.0	–

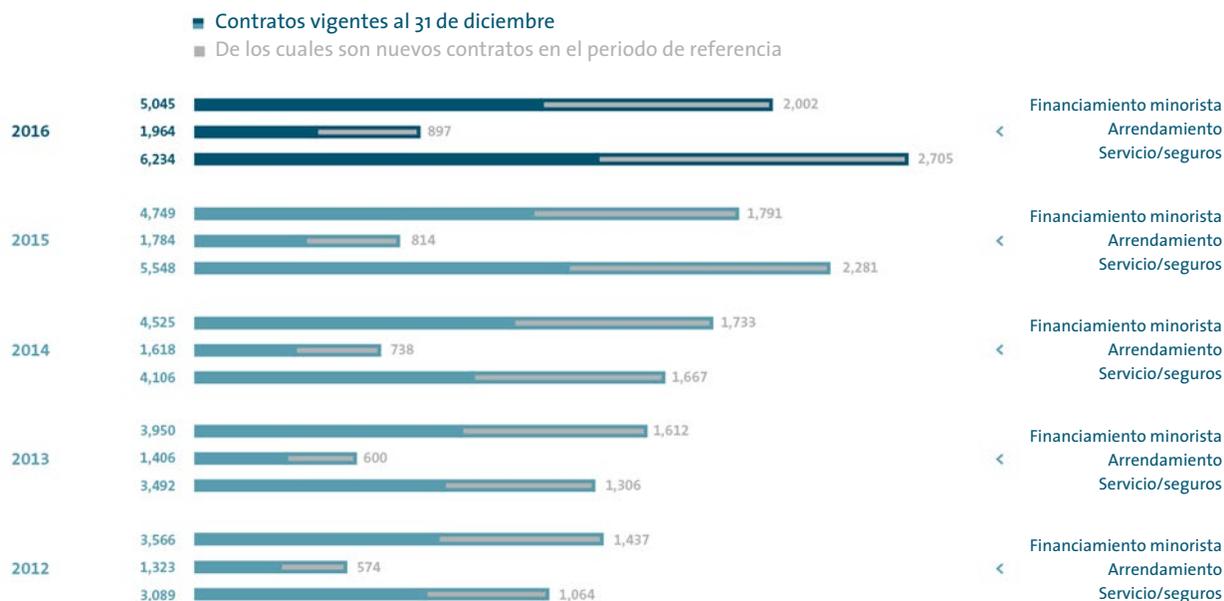
1 El segmento de Otras compañías incluye a VW FS AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a VW Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.

2 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

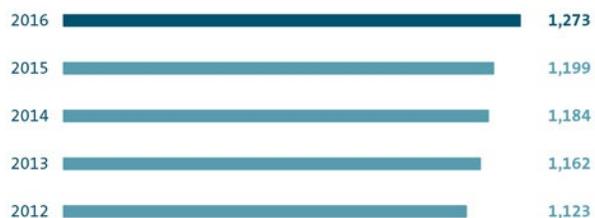
3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

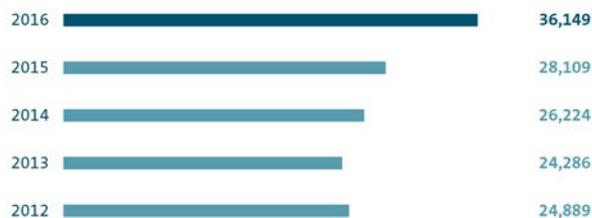
en miles

**CLIENTES DE BANCO DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE**

Negocio de crédito, depósitos y financiamientos (en miles)

**DEPÓSITOS DE CLIENTES AL 31 DE DICIEMBRE**

en millones de €



El total de activos del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentó en un 7.3% de un año a otro, hasta alcanzar los €130,100 millones. Este crecimiento es principalmente resultado del incremento en créditos y cuentas por cobrar a clientes (+8.4%) y en activos arrendados (+13.2%) y, por tanto, refleja la expansión del negocio en el año anterior. El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 6.234 millones (5.548 millones). El volumen de nuevos negocios, representado por 2.705 millones (2,281 millones) de contratos equivalió a un aumento de 18.5% de

un año a otro. Desde el 1 de enero de 2016, se ha utilizado un nuevo método para determinar las cifras de contratos; las cifras del año anterior se han reexpresado para fines de comparación.

Volkswagen Bank GmbH, sucursal Francia, con un volumen de negocio de €5,200 millones y Volkswagen Bank GmbH, sucursal Italia, con uno de €3,700 millones se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG como sucursales significativas.

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €17,000 millones (+8.4%), pasivos con clientes que ascienden a €49,500 millones (+13.0%), así como notas y papel comercial emitido por €37,800 millones (-5.2%). Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de la administración.

Los depósitos reportados dentro del rubro de pasivos con clientes, principalmente depósitos en poder de Volkswagen Bank GmbH, aumentaron en comparación con el ejercicio anterior hasta llegar a €36,100 millones (+28.6%). Con base en su volumen de depósitos, Volkswagen Bank GmbH sigue siendo uno de los bancos directos más grandes de Alemania. Al 31 de diciembre de 2016, el número total de clientes de banco directo fue de 1.273 millones (+6.1%).

Capital subordinado

El capital subordinado fue superior que el de finales del ejercicio anterior al ubicarse en €3,200 millones (+35.8%), debido a que un crédito subordinado por €1,000 millones se destinó a reforzar la base de capital regulatorio; dicho crédito subordinado cumple los criterios de elegibilidad como capital de nivel 2, de acuerdo con el artículo 63 del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR, por sus siglas en inglés).

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2016, a un nivel de €441 millones. El capital contable conforme a IFRS ascendió a €17,000 millones (€14,800 millones), lo cual derivó en una razón de capital contable de 13.0% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €130,100 millones.

Suficiencia de capital conforme a requerimientos regulatorios

En virtud de las disposiciones del Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR), la suficiencia de capital se asume como adecuada si la razón de capital común de nivel 1 es de al menos 4.5%, la razón de capital de nivel 1 es de mínimo 6% y la razón de capital total es

de al menos 8%. El ECB, actuando con base en el artículo 16 del Reglamento del Consejo No. 1024/2013, de fecha 15 de octubre de 2013, que confiere al Banco Central Europeo tareas específicas concernientes a políticas relacionadas con la supervisión prudencial de instituciones de crédito, emitió una decisión el 25 de noviembre de 2016 en la que establece los requisitos regulatorios para Volkswagen Financial Services AG. La decisión se basó en una revisión regulatoria en 2016. Volkswagen Financial Services AG ha mantenido en todo momento durante el periodo de referencia tanto los requerimientos mínimos del CRR como los adicionales que establecen las autoridades supervisoras.

La razón de capital total (proporción de fondos propios versus el monto total de exposición al riesgo, fue de 12.6% (12.1% el ejercicio anterior) hacia el final del periodo de referencia, muy por encima del mínimo de ley de 8%.

El aumento en la razón de capital total se debió, en gran medida, a las adiciones totales por €1,200 millones al capital común de nivel 1 y a la disposición de un crédito subordinado por €1,000 millones que era elegible como capital de nivel 2.

Para finales del periodo de referencia, tanto la razón de capital de nivel 1 como la de capital común de nivel 1 ascendieron a 11.7% (12.0% el ejercicio anterior), igualmente muy por encima de los mínimos de 6% y 4.5% que se especifican en el CRR.

La disminución marginal en la razón de capital de nivel 1 y la razón de capital común de nivel 1 se atribuyó al crecimiento desproporcionado en el volumen de negocios.

El monto total de exposición al riesgo está integrado, principalmente, por riesgos crediticios, riesgos de mercado, riesgos operativos y el ajuste por valuación crediticia (cargo por CVA). El enfoque estandarizado de riesgo crediticio (CRSA, por sus siglas en inglés) se utiliza para cuantificar el riesgo crediticio y determinar las exposiciones ponderadas con base en el riesgo. El enfoque estandarizado, según se especifica en el artículo 317 del CRR, se utiliza para calcular los requisitos de fondos propios para el riesgo operativo. Los requisitos de fondos propios para el cargo por CVA se determinan mediante el método estandarizado que se especifica en el artículo 384 del CRR.

El siguiente resumen muestra un desglose de la cantidad total de exposición al riesgo y los fondos propios:

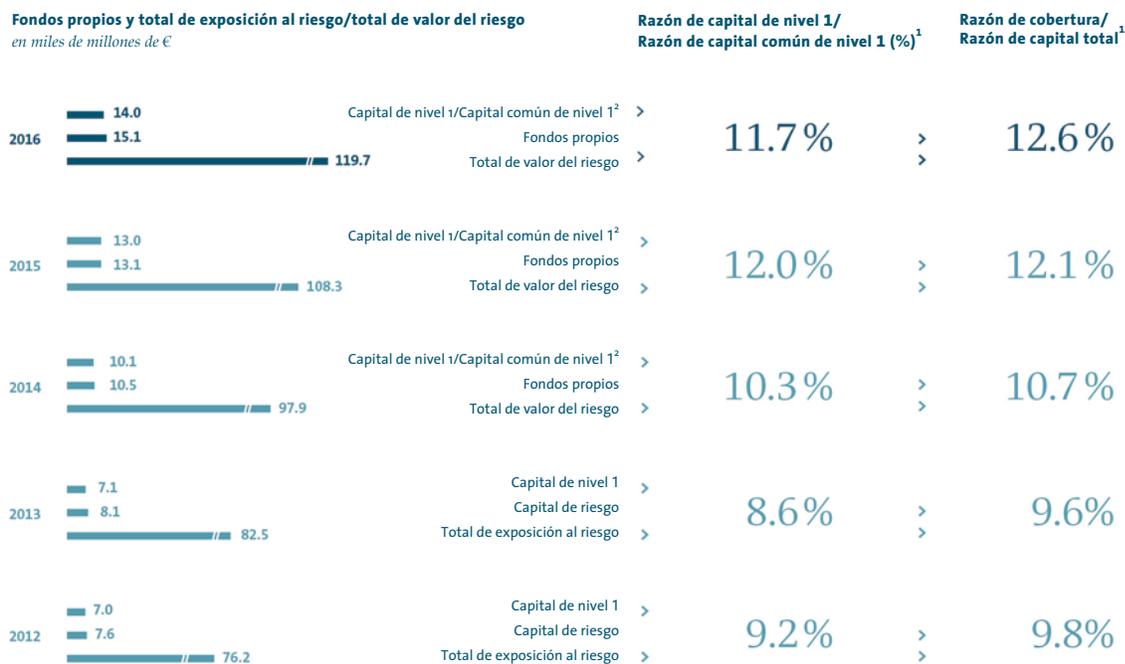
FONDOS PROPIOS Y MONTO TOTAL DE EXPOSICIÓN AL RIESGO

	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Monto total de exposición al riesgo ¹ (€ millones)	119,709	108,343
del cual la exposición ponderada conforme a riesgos asciende al riesgo crediticio	104,414	94,824
del cual requerimientos de fondos propios para riesgo de mercado *12.5	6,982	6,158
del cual requerimientos de fondos propios para riesgo operativo *12.5	7,894	6,906
del cual requerimientos de fondos propios para ajustes por riesgo crediticio *12.5	419	455
Fondos propios elegibles (millones de €)	15,121	13,109
Fondos propios (millones de €)	15,121	13,109
de los cuales son capital común de nivel 1	13,989	12,966
de los cuales son capital adicional de nivel 1	0	0
de los cuales son capital de nivel 2	1,132	143
Razón de capital común de nivel 1 (porcentaje) ²	11.7	12.0
Razón de capital de nivel 1 (porcentaje) ²	11.7	12.0
Razón de capital total (porcentaje) ²	12.6	12.1

¹ De conformidad con el artículo 92(3) del CRR

² De conformidad con el artículo 92(f) del CRR

RAZONES DE CAPITAL REGULATORIO DEL GRUPO CONTROLADOR FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE



¹ El cálculo se basó en el Reglamento Alemán en Materia de Solvencia (SolV - Solvabilitätsverordnung) para los ejercicios 2012 y 2013, aunque desde el 1 de enero de 2014, se ha fundamentado en el CRR.

² Los montos del capital de nivel 1 y del capital común de nivel 1 son los mismos, debido a que el grupo financiero controlador no ha emitido instrumentos adicionales de capital de nivel 1.

Debido a la importancia de Volkswagen Bank GmbH, las siguientes tablas muestran los cambios en la razón de capital de nivel 1/razón de capital común de nivel 1, así como la razón de capital total de Volkswagen Bank GmbH: El incremento en las

razones de capital para Volkswagen Bank GmbH se debió, en gran medida, a los aumentos al capital común de nivel 1 por un total de €2,100 millones.

RAZÓN DE CAPITAL DE NIVEL 1/RAZÓN DE CAPITAL COMÚN DE NIVEL 1 AL AMPARO DEL CRR/SOLVV*

cifras en %

2016	14.3
2015	11.1
2014	13.2
2013	14.0
2012	13.5

RAZÓN DE COBERTURA/RAZÓN DE CAPITAL TOTAL AL AMPARO DEL CRR/SOLVV*

cifras en %

2016	14.4
2015	11.2
2014	13.4
2013	14.7
2012	14.9

* El cálculo se basó en el SolvV para los ejercicios 2012 y 2013 y, desde el 1 de enero de 2014, lo hace en el CRR.

Tras la conclusión de la reestructuración conforme al Derecho de corporativo que se describe en la sección Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG, los requisitos mínimos de capital regulatorio ya no se aplicarán en el futuro para el grupo controlador financiero de Volkswagen Financial Services AG. Sin embargo, Volkswagen Financial Services AG seguirá teniendo un nivel de capital suficiente, incluso después de que se haya implementado dicha reestructuración.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general tuvieron un incremento por un total de €175 millones de un año a otro, cerrando en €5,327 millones al 31 de diciembre de 2016; dicho incremento se atribuyó, principalmente, al aumento en los compromisos irrevocables de crédito y arrendamiento, los cuales se incrementaron en €58 millones, para cerrar en €4,700 millones.

Análisis de liquidez

Las compañías de Volkswagen Financial Services AG se financian principalmente a través del mercado de capitales y programas de ABS, así como mediante los depósitos de banco directo en poder de Volkswagen Bank GmbH. Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas de liquidez en la forma de valores depositados en su cuenta operativa de custodia con Deutsche Bundesbank; la gestión proactiva de la cuenta operativa de custodia, que permite a Volkswagen Bank GmbH ser parte de líneas de financiamiento, ha probado ser un esquema eficiente de reservas de liquidez. Los valores depositados como colateral en la cuenta operativa de custodia incluyen, además de bonos provenientes de diversos países por un monto de €1,800 millones, bonos preferentes ABS emitidos por sociedades de objeto limitado de Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Finance S.A. (Madrid, España) y Volkswagen

Bank GmbH, por un importe de €9,000 millones.

Las líneas de crédito standby en otros bancos también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo, aunque no existen planes para hacer uso de estas líneas de crédito standby, sino que su único propósito es funcionar como un respaldo para salvaguardar la liquidez.

Para garantizar que exista un adecuado manejo de liquidez, el área de Tesorería elabora cuatro distintos balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, utiliza esta información para determinar el rango pertinente de cobertura de liquidez y toma las medidas necesarias. En estos cálculos, se asumen los flujos de efectivo establecidos de manera legal para instrumentos de financiamiento, en tanto que los flujos de efectivo estimados se utilizan para otros factores que afectan a la liquidez. En el periodo de referencia, el rango de cobertura de liquidez, considerando el financiamiento simulado y limitado, así como un retiro parcial de depósitos a un día, llegó a un mínimo de 37 semanas.

Una restricción más estricta en el manejo de la liquidez en Volkswagen Bank GmbH y en las entidades dentro de la base regulatoria de consolidación de Volkswagen Financial Services AG es la razón de cobertura de liquidez (LCR, por sus siglas en inglés). De enero a diciembre del año bajo revisión, esta razón varió entre 82% y 157% para la base regulatoria de consolidación y, por lo tanto, se ubicó en todo momento muy por encima del límite regulatorio inferior de 70%. El área de Tesorería vigila constantemente los cambios en la razón de liquidez y los administra de manera proactiva mediante la emisión de un límite inferior para efectos de administración interna. Los saldos en bancos centrales y bonos gubernamentales reúnen los requisitos para ser considerados activos de alta liquidez para fines de la LCR.

El requisito al amparo de los Requisitos alemanes mínimos para la administración de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen an das Risikomanagement) para Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH, de proporcionar un margen de efectivo altamente líquido y las reservas de liquidez adecuadas que permitan cubrir cualquier necesidad de liquidez por encima de horizontes de tiempo de siete días y de treinta días, también se cubrió en todo momento, incluso bajo diversos escenarios de estrés. El cumplimiento con este requisito se determina y revisa en forma continua como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. En este proceso, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento. En todo momento se contó con el posible financiamiento suficiente para cubrir los requisitos de liquidez, tanto en un escenario normal como ante las pruebas de estrés que exige el esquema MaRisk.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG aplica normalmente una estrategia de diversificación con la intención de lograr el mejor equilibrio posible entre el costo y el riesgo, lo cual implica el acceso a la más amplia variedad de financiamiento posible en las diversas regiones y países, con el objetivo de salvaguardar el financiamiento a largo plazo en términos óptimos.

Implementación

En 2016, la situación del financiamiento se vio marcada por la cuestión del diésel en el Grupo Volkswagen. Se emitieron bonos no garantizados en mercados de capitales locales fuera de Europa exclusivamente con fines de financiamiento.

Asimismo, se colocaron bonos garantizados (ABS, por sus siglas en inglés) con gran éxito y se incrementó el volumen de depósitos de clientes. La Compañía pudo, de igual manera, emitir papel comercial y hacer uso de líneas de crédito bancarias. Además de estas fuentes de financiamiento establecidas, Volkswagen Financial Services AG tiene la opción de utilizar créditos respaldados por pagarés para compensar el deterioro en su acceso al mercado de capitales. Los mercados de capitales se vieron también afectados por cierta incertidumbre en 2016. Sin embargo, hasta la fecha, el resultado inesperado del referendo en el Reino Unido, respecto a su salida de la Unión Europea, no ha tenido un impacto significativo en los mercados de capitales. De igual manera, por el momento es aún imposible evaluar el impacto a largo plazo que tendrá el nuevo entorno político de los Estados Unidos. El alza que se anticipaba en la tasa de interés de la FED no se decidió e implementó sino hasta diciembre de 2016. En Europa, el BCE siguió adelante con su programa integral de compra de bonos para apoyar objetivos de inflación y estimular la economía, ejerciendo presión, de esta manera, sobre la rentabilidad del sector bancario y de seguros.

A pesar de este entorno de mercado inestable, Volkswagen Financial Services AG pudo cerrar de manera satisfactoria un importante número de operaciones en varias monedas y países.

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Bank GmbH mantuvo al mismo nivel el volumen de Master Driver, sin que haya emitido nuevas operaciones de bursatilización.

Asimismo, Volkswagen Leasing GmbH estuvo activo en el mercado alemán con su programa de ABS, lo mismo que los proveedores de servicios financieros de Volkswagen en los mercados internacionales, quienes llevaron a cabo diversas operaciones con ABS.

Las siguientes tablas muestran los detalles de las operaciones:

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Mayo	China	RMB 2,000 millones	3 años
Volkswagen Doğu Finansman A.Ş. (Estambul)	Junio	Turquía	TRY 117 millones	1.5 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Junio	Rusia	RUB 5,000 millones	2.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Septiembre	India	INR 2,000 millones	2 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Septiembre	India	INR 2,000 millones	3 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Octubre	Rusia	RUB 5,000 millones	1.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Octubre	India	INR 1,000 millones	2 años

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Leasing GmbH	VCL 23	Abril	Alemania	EUR 750 millones
Volkswagen Leasing GmbH	VCL 24	Noviembre	Alemania	EUR 1,250 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China tres	Enero	China	RMB 3,000 millones
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan cinco	Febrero	Japón	JPY 60,000 millones
Volkswagen Finance S.A. (Madrid)	Driver España tres	Febrero	España	EUR 1,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia tres	Abril	Australia	AUD 575 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China cuatro	Julio	China	RMB 3,000 millones
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	Driver UK cuatro	Noviembre	Reino Unido	GBP 750 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China cinco	Diciembre	China	RMB 4,000 millones

Los depósitos de clientes ascendieron a €36,100 millones al 31 de diciembre de 2016 (+28.6%).

La Compañía siguió implementando su estrategia de obtención de financiamiento ajustado al vencimiento, en la medida de lo posible, mediante créditos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos derivados. Asimismo, se adoptó un enfoque de financiamiento adaptado a las monedas, a través de préstamos de liquidez en moneda local y eliminando todo riesgo de tipo de cambio mediante el uso de derivados.

El equipo de Relaciones con Inversores de los proveedores de servicios financieros de Volkswagen se acercó a los inversionistas y analistas nacionales e internacionales, a través de informes periódicos en 2016 y la realización de reuniones individuales y grupales alrededor del mundo con los jugadores del mercado correspondientes, a fin de informarles sobre los últimos desarrollos.

La información y presentaciones actualizadas se publicaron oportunamente en nuestro sitio web de Relaciones con Inversores, en www.vwfs.com/ir.

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las de la matriz del Grupo.

A lo largo de todo el ejercicio 2016, la calificación de las emisiones senior no garantizadas que emitió S&P se mantuvo en BBB+, mientras que la perspectiva fue negativa desde principios del año hasta diciembre. El 15 de diciembre de 2016, S&P colocó la calificación a nivel de CreditWatch mientras evaluaba si debía bajarla debido a cambios regulatorios; por su parte, la calificación del papel comercial se mantuvo sin cambios en A-2. El 4 de agosto de 2016, Moody's bajó un punto la calificación de las emisiones senior no garantizadas de Volkswagen Financial Services AG, ubicándola en A2; mientras que la perspectiva se catalogó como negativa. Cabe señalar que la calificación del papel comercial se confirmó en P-1.

Ambas agencias emiten también calificaciones para Volkswagen Bank GmbH como una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG; dicha calificación de S&P para las emisiones senior no garantizadas de Volkswagen Bank GmbH se mantuvo en A- durante todo el año. Nuevamente, la perspectiva fue negativa, desde el comienzo del año hasta el 15 de diciembre de 2016, cuando S&P tomó las mismas medidas que en el caso de Volkswagen Financial Services AG por las mismas razones, y colocó la calificación de Volkswagen Bank GmbH en CreditWatch para evaluar si se requería un descenso de categoría. Durante 2016, S&P mantuvo la calificación del papel comercial para Volkswagen Bank GmbH en un nivel constante de A-2. Por su parte, el 4 de agosto de 2016, Moody's subió la calificación de las emisiones senior no garantizadas de Volkswagen Bank GmbH a Aa3, pero mantuvo la perspectiva negativa; mientras tanto, la calificación del papel comercial se confirmó en P-1.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado de conformidad con las Normas de Contabilidad alemanas)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2016

Volkswagen Financial Services AG informó como resultado proveniente de actividades ordinarias una utilidad de €173 millones para el ejercicio 2016.

De acuerdo con los requisitos de la Ley de Aplicación de las Directivas Contables (BilRUG - Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetz), por primera vez se han informado ingresos por ventas de €700 millones; en el otro lado de la ecuación, el costo de ventas ascendió a €693 millones, cifra que también se informa por primera vez. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

Por otra parte, el rubro de otros ingresos de operación sumó €364 millones (€859 millones), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a €243 millones (€704 millones). Asimismo, el rubro de otros ingresos de operación incluyó pagos de apoyo de Volkswagen AG por una cantidad de €349 millones; mientras tanto, la partida de otros gastos de operación incluyó gastos derivados de la transferencia de activos financieros por un monto de €124 millones y el reembolso de €111 millones a Volkswagen AG por el apoyo prestado en 2015.

Los ingresos netos derivados de inversión cayeron €50 millones hasta ubicarse en €296 millones (€346 millones); únicamente cuatro compañías nacionales no transfirieron utilidades.

La utilidad después de impuestos de €130 millones se transferirá a Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia utilidades-pérdidas y control en vigor.

Los activos intangibles reportados bajo el rubro de activos fijos ascendieron a €12 millones, un incremento de 101.9%, en tanto que el renglón de propiedades y equipo disminuyó 3.4%, hasta ubicarse en €44 millones. Asimismo, los activos financieros de largo plazo se incrementaron 27.3%, al cerrar en €12,400 millones. El cambio fue producto de las siguientes partidas: pagos de capital a filiales y a compañías participadas por €2,127 millones, adquisiciones de negocios por €34 millones, aumentos en créditos por €728 millones, pérdidas contables sobre transferencias de activos por €124 millones, una amortización de capital por €101 millones y pérdidas por deterioro por €5 millones.

Los créditos y cuentas por cobrar a filiales disminuyeron

€1,208 millones (20.5%); estos cambios surgieron, en gran medida, por el pago de depósitos y créditos a plazo fijo. Asimismo, los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas disminuyeron €76 millones (3.7%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento en las reservas de €47 millones (10.5%) se debió, principalmente, a mayores reservas por gastos de personal por una cantidad de más de €20 millones y a costos de IT por un monto de más de €19 millones.

Los bonos se mantuvieron en un total de €1,250 millones, mientras que los pasivos con bancos por €371 millones constaron de créditos respaldados por pagarés. Por su parte, los pasivos con filiales aumentaron en €467 millones (9.6%), principalmente, debido a un mayor número de depósitos y créditos a plazo fijo. Adicionalmente, Volkswagen AG agregó €1,225 millones a sus reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 57.5% (55.1%); mientras tanto, los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €19,125 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,983 empleados (5,833) al 31 de diciembre de 2016; por lo que a tasa de rotación de empleados de menos de 1.0 % fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2016, 2,786 empleados (2,638) estaban "arrendados" a Volkswagen Bank GmbH, en tanto que 959 (1,279) llevaban a cabo actividades para Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo un préstamo de 141 (126) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 26 (24) a Volkswagen Versicherung AG, 10 (19) a Volkswagen Autoversicherung AG y, por primera vez, 144 a MAN Financial Services GmbH. Por su parte, los empleados de Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH (3) se transfirieron a Volkswagen Financial Services GmbH. Al 31 de diciembre de 2016, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 127 practicantes.

ADMINISTRACIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de administración interna del Grupo Volkswagen Financial Services; por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se

observan mediante el uso de los indicadores clave de desempeño que se especifican en el Derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Explicamos este concepto de administración interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información fundamental relativa al Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 23 a 40) de este reporte anual.

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) PARA EL EJERCICIO FISCAL 2016

millones de €	2016	2015
Ingresos	700	–
Costo de ventas	–693	–
Utilidad bruta	7	–
Gastos generales y de administración	–249	–207
Otros ingresos de operación	364	859
Otros gastos de operación	–243	–704
Ingresos/gastos por inversiones netas	296	346
Resultado financiero	–2	–31
Impuesto sobre la renta a cargo	–43	157
Utilidad después de impuestos	130	420
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y pérdidas	–130	–420
Ingresos netos del ejercicio	–	–
Utilidad adelantada	2	2
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos fijos intangibles	12	6
II. Propiedades y equipo	44	46
III. Activos financieros de largo plazo	12,400	9,741
	12,456	9,793
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	6,641	7,925
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	0
	6,642	7,925
C. Gastos pagados por anticipado	27	14
Total de activos	19,125	17,732
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	10,449	9,224
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	10,992	9,767
B. Reservas	492	446
C. Pasivos	7,641	7,519
Total de pasivos y capital contable	19,125	17,732

Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección, reportamos los riesgos y oportunidades surgidos en relación con nuestras actividades empresariales. Los riesgos y oportunidades se resumen en varias categorías; salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.

Hacemos uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de nuestros productos, en el éxito de los productos en el mercado y en nuestra estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que esperamos se materialicen ya se han tomado en cuenta en nuestra planeación a mediano plazo y en nuestras proyecciones. Por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a nuestros pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de los mismos.

Riesgos y oportunidades de naturaleza macroeconómica

Dentro del marco de un mayor crecimiento económico en la amplia mayoría de los mercados, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera ver un modesto aumento en el número de entregas de vehículos a los clientes del Grupo Volkswagen; Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva suministrando productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que haya una recesión global es en general baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. Adicionalmente, el entorno macroeconómico podría también dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que lo pronosticado.

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial

Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; por otra parte, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Asimismo, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG; el objetivo es garantizar que, para 2025, todos los productos estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al ampliar los canales de ventas digitales, estamos promoviendo ventas directas y facilitando el desarrollo de una plataforma para el financiamiento de vehículos seminuevos. En consecuencia, estamos abordando las necesidades cambiantes de nuestros clientes y fortaleciendo nuestra posición competitiva.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio, si las pérdidas en las que se hubiere incurrido efectivamente resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hubieren reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas fueren menores que las pérdidas esperadas podría ocurrir en países individuales en los que la incertidumbre económica impone un enfoque de riesgo conservador, pero en el que las circunstancias económicas se estabilizan posteriormente, lo cual deriva en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

Los valores residuales de los vehículos cambian continuamente en concordancia con las circunstancias de mercado. En la reventa de vehículos, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de alcanzar un precio superior al valor residual calculado, si el aumento en la demanda impulsara los valores de mercado más de lo esperado.

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) para los estados financieros consolidados y anuales de Volkswagen Financial Services AG, por lo que respecta al sistema contable, es la suma de todos los principios, procedimientos y actividades tendientes a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera, así como a asegurar el cumplimiento con los requisitos legales correspondientes. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relacionado con el sistema contable se concentra en el riesgo de errores en los sistemas contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la elaboración de información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del sistema de control interno y el sistema de gestión de riesgos, según se relacionan con los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG:

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de contabilidad, atención a clientes, tesorería, gestión de riesgos, cumplimiento y control, cada una con funciones claramente separadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contable y de presentación de información financiera se lleven a cabo debidamente. Las funciones decisivas son manejadas por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y a través de las administraciones de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH.
- > Se han establecido reglas y reglamentos a nivel del Grupo como base para obtener un proceso de presentación de información financiera que esté estandarizado y sea adecuado y continuo. Por ejemplo, las políticas contables que aplican las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG se rigen por las del Grupo Volkswagen Financial Services AG, incluyendo los requisitos contables que se estipulan en las normas internacionales de información financiera.
- > Las normas contables de Volkswagen Financial Services AG estipulan de igual manera los requisitos formales específicos para los estados financieros consolidados. Las normas determinan la base de consolidación y, adicionalmente, describen detalladamente los componentes de los paquetes de reporte a ser preparados por las compañías del Grupo. Los requisitos formales abarcan el uso obligatorio de un conjunto completo y estandarizado de formatos. Asimismo, las normas contables incluyen, por ejemplo, detalles específicos relacionados con el reconocimiento y el procesamiento de transacciones intragrupalas, así como la conciliación de saldos asociada.
- > A nivel del Grupo, las actividades de control específicas tendientes a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable abarcan el análisis y cualquier ajuste necesario de los estados financieros individuales presentados por las entidades consolidadas, tomando en cuenta los informes preparados por los auditores independientes y los análisis correspondientes relativos a los estados financieros.

- > Estas actividades se complementan por la clara delimitación de áreas de responsabilidad y mediante diversos mecanismos de monitoreo y revisión. El objetivo general es garantizar que todas las transacciones sean contabilizadas, así como procesadas y evaluadas en forma precisa y, posteriormente, sean debidamente reportadas.
- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesos de IT representan una proporción importante de las actividades de procesos integrados junto con los controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Estos controles son mejorados por funciones específicas a nivel del Grupo llevadas a cabo por la matriz, Volkswagen AG; por ejemplo, funciones dentro de la responsabilidad del área fiscal del Grupo.
- > La realización de auditorías internas de subgrupos constituye un componente clave del sistema de monitoreo y control de Volkswagen Financial Services AG. El área de Auditoría Interna lleva a cabo auditorías periódicas de procesos vinculados con contabilidad en Alemania y en el extranjero como parte de sus actividades de auditoría orientadas a riesgos, e informa el resultado de dichas revisiones directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema interno de monitoreo y control con que cuenta Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2016, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de sufrir alguna pérdida o daño que pudiera tener lugar si un desarrollo futuro esperado resultare ser menos favorable que lo planeado.

Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias e inversiones de capital (en lo sucesivo, Volkswagen Financial Services AG), está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales. La Compañía asume los riesgos en forma responsable, de modo que puedan explotar específicamente las oportunidades de mercado asociadas.

Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de matriz del grupo financiero de compañías controladoras, ha establecido un sistema de gestión de riesgos para todo el grupo a fin de identificar, evaluar, gestionar, monitorear y comunicar riesgos. El sistema de gestión de riesgos abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos; asimismo, los elementos individuales están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Cabe destacar que no se realizaron cambios importantes a la metodología de gestión de riesgos en el periodo de referencia.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia del sistema de gestión de riesgos. En primer lugar, el área Gestión de Riesgos del Grupo monitorea el sistema continuamente. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna revisa con regularidad los elementos individuales en el sistema sobre una base orientada al riesgo y como parte de la auditoría a los estados financieros anuales que llevan a cabo los auditores independientes.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad de la gestión de riesgos y el análisis crediticio recae en el Director de Riesgos. En esta función, el Director de Riesgos presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG acerca de la posición del riesgo general de esta última.

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es la separación clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (área de Gestión de Riesgos del Grupo) y los mercados (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones del área de Gestión de Riesgos del Grupo es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema respectivo; esta función incluye la elaboración de directrices normativas sobre riesgos, el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión y monitoreo de normas marco internacionales para los procedimientos a ser utilizados alrededor del mundo.

En particular, estas actividades implican el suministro de modelos para llevar a cabo evaluaciones crediticias, la cuantificación de los tipos de riesgo pertinentes para Volkswagen Financial Services AG, la determinación de la capacidad para asumir riesgos, así como la medición de garantías. Por lo tanto, el área de Gestión de Riesgos del Grupo es responsable de identificar posibles riesgos, así como analizar, cuantificar y evaluar los mismos y determinar las medidas resultantes para gestionarlos. El área de Gestión de Riesgos del Grupo es una unidad neutral e independiente que reporta al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Las unidades locales de gestión de riesgos se aseguran de que se implementen y cumplan los requisitos especificados por el área de Gestión de Riesgos del Grupo en cada mercado.

Por su parte, la unidad local de gestión de riesgos es responsable del diseño detallado de estructuras locales para los modelos y procedimientos utilizados con el fin de medir y gestionar riesgos, así como llevar a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos. Adicionalmente, existe una línea de reporte directa de la gerencia local de riesgos hacia el área de Gestión de Riesgos del Grupo.

En virtud de su importancia como compañía, Volkswagen Financial Services AG se encuentra aún bajo la supervisión del Banco Central Europeo (BCE) bajo el Mecanismo Único de Supervisión (SSM, por sus siglas en inglés). Como resultado, Volkswagen Financial Services AG intercambia información constantemente con el Equipo de Supervisión Conjunta del BCE.

Volkswagen Financial Services AG también está sujeta a ciertos requisitos bajo el Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP, por sus siglas en inglés). En el ejercicio bajo revisión, Volkswagen Financial Services AG participó también en la prueba de resistencia que llevaron a cabo la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) y el BCE en virtud del Mecanismo Único de Supervisión (SSM, por sus siglas en inglés). Los resultados de esta prueba de resistencia confirmaron la “solidez” del modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG y condujeron a un impresionante resultado general (consúltense los resultados publicados para la prueba de resistencia EBA/ECB 2016).

Para resumir, el monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración, así como la integración de toda la información obtenida del sistema de gestión de riesgos operativos, constituyen las bases para la mejor explotación posible del potencial de mercado con base en una gestión consciente y efectiva del riesgo general que enfrenta Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia y los instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, las administraciones de Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH y MAN Financial Services GmbH, así como el Consejo de Administración de Volkswagen Versicherung AG.

Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG ha introducido un proceso de estrategias que cumple con los MaRisk, y ha elaborado una estrategia de negocios y de riesgos. La estrategia ROUTE2025 establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio; asimismo, incluye los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes. Asimismo, la estrategia de negocios sirve como punto de partida para crear una estrategia de riesgos consistente.

La estrategia de riesgos se revisa cada año con base en un inventario de riesgos, la capacidad para asumir riesgos y los requisitos legales aplicables. Adicionalmente, se lleva a cabo una revisión por separado cuando eventos específicos obligan a ello y se ajusta la estrategia de riesgo cuando es conveniente y así se analiza con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG. La estrategia de riesgos describe los objetivos y planes de acción principales de gestión de riesgos para cada categoría de riesgo tomando en cuenta el enfoque de la política de negocios (estrategia de negocios), así como la tolerancia al riesgo y el apetito del mismo. Además, se lleva a cabo una revisión anual independientemente de si se han logrado los objetivos; las causas de cualquier desviación se analizan y, posteriormente, se abordan con el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG.

La estrategia de riesgos a nivel del grupo incluye la totalidad de los riesgos significativos, tanto cuantificables como no cuantificables; cualesquiera detalles y especificaciones adicionales respecto a las categorías de riesgo individuales se establecen en sub-estrategias de riesgo y están incluidos en requisitos operativos como parte de la ronda de planeación.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es responsable de implementar la estrategia de riesgos de todo el grupo dentro de Volkswagen Financial Services AG, la cual se definió conforme a su responsabilidad general. Una vez que se adopta la estrategia de negocios y riesgos para todo el grupo, se da a conocer dentro del subgrupo de Volkswagen Financial Services AG.

INVENTARIO DE RIESGOS

El objetivo del inventario de riesgos, el cual debe ser realizado al menos una vez al año, es identificar las principales categorías de riesgos. Para ello, se investigan todas las categorías de riesgos conocidas a fin de establecer si provienen de Volkswagen Financial Services AG. En el inventario de riesgos, las categorías correspondientes son inspeccionadas a mayor detalle, se cuantifican o, si esto no fuere posible, son valuadas por expertos y, posteriormente, son evaluadas fin de determinar si tienen alguna importancia para el Grupo.

A partir del inventario de riesgos realizado con la base de datos al 31 de diciembre de 2015, se llegó a la conclusión de que las siguientes categorías de riesgo cuantificable deberían ser clasificadas como importantes: riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo de resultados, riesgo de valor residual directo, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo. Asimismo, se concluyó que el riesgo reputacional y el estratégico, los cuales no son cuantificables, también deben considerarse significativos. El riesgo residual indirecto y el riesgo de seguro se clasificaron como poco significativos, dado que representaban una proporción baja del riesgo general a nivel del Grupo. Asimismo, se toman en cuenta otras subcategorías de riesgos existentes dentro de las categorías antes mencionadas.

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS, LÍMITES DE RIESGOS Y PRUEBAS DE RESISTENCIA

Se ha establecido un sistema para determinar la capacidad de Volkswagen Financial Services AG para asumir riesgos. El sistema realiza una comparación del riesgo económico contra los recursos financieros disponibles, a lo cual se denomina el potencial de toma de riesgos. Una institución cuenta con la capacidad para asumir su riesgo si, al menos, todos los riesgos importantes a los que se encuentra expuesta se encuentran cubiertos en todo momento por su potencial para tomar riesgos.

Los resultados de este inventario de riesgos proporcionan la base para el nivel de detalle en el diseño del proceso de gestión de riesgos y para su inclusión en la capacidad para asumir riesgos. A la par de la práctica bancaria estándar, se valoran los riesgos a través del método de la red.

Los riesgos principales se cuantifican como parte del análisis de la capacidad para asumir riesgos utilizando un enfoque de negocio en marcha con un nivel de confianza estándar de 90% (excepción: riesgo de liquidez [riesgo de financiamiento] con un nivel de confianza de 99%) y un horizonte de tiempo de un año. La capacidad para asumir riesgos se analiza también utilizando el enfoque de negocio en liquidación, sumado al de negocio en marcha.

Además, Volkswagen Financial Services AG utiliza un sistema de límites derivado del análisis de la capacidad para asumir riesgos, destinado a administrar específicamente el capital para la cobertura de riesgos de conformidad con el nivel de tolerancia al riesgo que hayan determinado el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y las administraciones de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. Cabe señalar que Volkswagen Versicherung AG posee su propio sistema de límites.

El establecimiento del sistema de límites de riesgo como un componente central de la asignación de capital limita el riesgo en distintos niveles, salvaguardando así la capacidad para asumir riesgos de carácter económico del subgrupo. El potencial de toma de riesgos se determina a partir de los componentes de capital y resultados disponibles, sujeto a diversas deducciones. En concordancia con la tolerancia a riesgos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, solo una parte de este potencial de toma de riesgos se especifica como un techo en la forma de un límite del riesgo general.

El límite del riesgo general se distribuye en riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo de valor residual, riesgo de mercado, riesgo de liquidez (riesgo de financiamiento) y riesgo operativo para los objetos de monitoreo y control operativos. En este proceso, el límite asignado al riesgo de incumplimiento de contraparte, ya en sí mismo una categoría decisiva de riesgo, se subdivide en límites individuales para riesgo crediticio, riesgo de accionista, riesgo de emisora y riesgo de contraparte.

En una segunda etapa, los límites para las categorías de riesgo (con excepción de aquellos para el riesgo de accionista, riesgo de emisora, riesgo de contraparte y riesgo de liquidez [riesgo de financiamiento]) están desglosados y se asignan a las compañías individuales.

El sistema de límites brinda a la administración una herramienta que le permite cumplir con sus responsabilidades directivas de tipo estratégico y operativo de conformidad con los requisitos legales aplicables.

El riesgo económico general de Volkswagen Financial Services AG al 30 de septiembre de 2016 ascendía a €3,200 millones. La distribución de este riesgo total por categoría de riesgo individual se realizó de la siguiente forma:

DISTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR TIPO DE RIESGO al 30 de septiembre de 2016



CAMBIOS EN RIESGOS, POR CATEGORÍA DE RIESGO

Categoría de riesgo	MILLONES DE €		PROPORCIÓN (PORCENTAJE)	
	Sep., 30 2016	Dic. 31, 2015	Sep., 30 2016	Dic. 31, 2015
Riesgo crediticio	1,437	1,170	45	43
Riesgo de accionista, emisora y contraparte	52	29	2	1
Riesgo de valor residual	635	537	20	20
Riesgo de resultados	461	313	14	12
Riesgo de mercado	100	99	3	4
Riesgo de liquidez (riesgo de financiamiento)	31	29	1	1
Riesgo operativo	330	248	10	9
Otros riesgos ^{1,2}	160	265	5	10
Total	3,206	2,690	100	100

¹ Cifra total para riesgos importantes no cuantificables: riesgo reputacional y riesgo estratégico

² Incluidos riesgos por €138 millones provenientes de MAN FS al 31 de diciembre de 2015

El potencial de toma de riesgos, que ascendía a €5,500 millones al 30 de septiembre de 2016, estaba compuesto por capital reportado más el resultado pronosticado para los siguientes doce meses (€16,900 millones general) menos requisitos regulatorios de fondos mínimos propios (€10,200 millones), así como otras partidas de ajuste (€1,200 millones). Al 30 de septiembre de 2016, los riesgos descritos anteriormente hicieron uso del 58% del potencial de toma de riesgos.

En el periodo que va del 1 de enero de 2016 al 30 de septiembre de 2016, el uso máximo del potencial de toma de riesgos de conformidad con la directiva Pillar II fue de 58%.

Hasta el 31 de diciembre de 2016, no había indicios de cambios significativos en el uso del potencial de toma de riesgos.

Además de determinar la capacidad para asumir riesgos en un escenario normal, Volkswagen Financial Services AG también lleva a cabo pruebas de resistencia en todo el Grupo y entre instituciones, presentando los resultados directamente al Consejo de Administración. Las pruebas de resistencia se utilizan para inspeccionar el impacto potencial que ciertos eventos, excepcionales pero plausibles, podrían tener en la capacidad para asumir riesgos y el desempeño de los resultados de Volkswagen Financial Services AG. El fin de estos escenarios es facilitar una identificación temprana de aquellos riesgos que se verían particularmente afectados por las tendencias simuladas en los escenarios, de modo que pueda aplicarse oportunamente cualquier medida correctiva que sea necesaria. Las pruebas de resistencia incluyen tanto escenarios históricos (tales como una réplica de la crisis financiera de los años 2008 a 2010) como escenarios hipotéticos (por ejemplo, una crisis económica a nivel global o un fuerte descenso en las ventas del Grupo Volkswagen). Adicionalmente, se utilizan pruebas de resistencia inversa para identificar los eventos que podrían representar una amenaza para la capacidad del Grupo de continuar como un negocio en marcha.

Los cálculos de la capacidad para asumir riesgos confirmaron que todos los riesgos importantes que podrían haber afectado en forma adversa la situación financiera o el desempeño financiero fueron cubiertos en todo momento y en forma adecuada por el potencial de toma de riesgos disponible. En el periodo de referencia, la Compañía gestionó el riesgo de modo que el potencial de toma de riesgos utilizado estuvo por debajo del límite de riesgo general establecido a nivel interno. Las pruebas de resistencia no indican la necesidad de emprender acciones.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz. El modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, causa concentraciones de riesgo, lo cual puede adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:

- > solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > una gran parte de los créditos se otorgan a negocios ubicados dentro de una área geográfica definida (concentración regional)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentración de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen de solo algunas fuentes (concentración de ingresos).

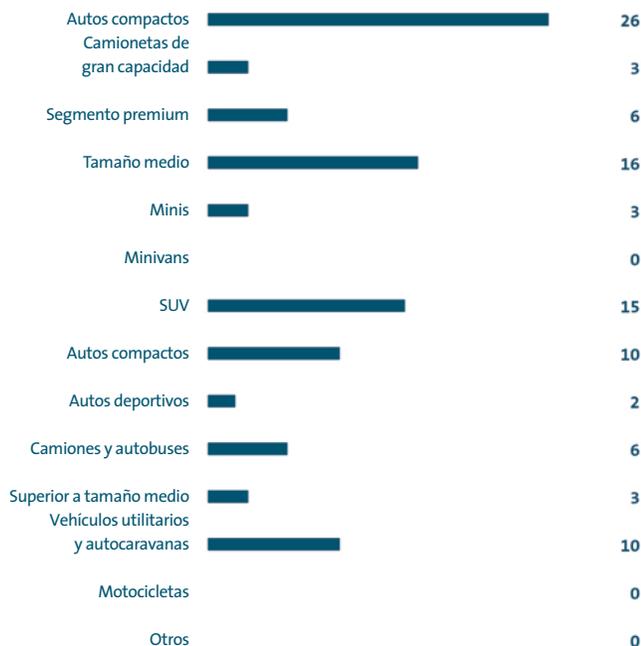
Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte provenientes de financiamiento de clientes son solo de menor importancia en Volkswagen Financial Services AG debido a la amplia proporción del negocio que está representado por créditos minoristas. Desde una perspectiva regional, Volkswagen Financial Services AG tiene una concentración de negocios en el mercado alemán, pero pretende lograr una amplia diversificación a nivel nacional dentro del país.

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un proveedor cautivo y, por tanto, estas concentraciones se analizan de manera individual. En términos generales, no se ha identificado impacto específico alguno, ni siquiera en periodos de desaceleración económica, como la pasada crisis económica.

De igual modo, un proveedor cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Podrían surgir riesgos a partir de concentraciones de colateral si las tendencias de precios a la baja en los mercados o segmentos de vehículos seminuevos condujeran a menores recursos provenientes de la recuperación de activos y, como consecuencia, tuviera lugar una caída en el valor del colateral. Sin embargo, en términos de los vehículos utilizados como colateral, Volkswagen Financial Services AG goza de una amplia diversificación a lo largo de todos los segmentos vehiculares (consulte el siguiente diagrama) con base en una amplia gama de vehículos de las diferentes marcas en el Grupo Volkswagen.

ESTRUCTURA DE COLATERALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 cifras en %



Esta amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual en Volkswagen Financial Services AG.

La concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios; la función particular de la Compañía en la que ayuda a promover las ventas en el Grupo Volkswagen da origen a ciertas dependencias que afectan directamente al crecimiento de los ingresos.

INFORMES DE RIESGOS

Se elaboran informes de riesgos para el Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia en forma trimestral con un formato de reporte integral de gestión de riesgos. El punto de partida para el informe sobre gestión de riesgos es la capacidad de asumir los mismos, dada su importancia desde una perspectiva de riesgos para que el negocio continúe existiendo exitosamente como un negocio en marcha. Para ello, se presenta la derivación del potencial disponible de toma de riesgos y el uso de los límites de cada una de las categorías de riesgo, tanto a nivel acumulado como a nivel de la compañía. Adicionalmente, el área de Gestión de Riesgos del Grupo emite informes sobre riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo directo de valor residual, riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo operativo y riesgo de seguro, tanto a nivel general como -principalmente para mercados- al detalle. Estos informes incluyen información cuantitativa (datos financieros) al igual que elementos cualitativos en la forma de evaluaciones de la situación actual y desarrollos esperados, incluyendo recomendaciones para implementar acciones cuando sea conveniente. Asimismo, se elaboran reportes adicionales para categorías de riesgo específicas y se generan reportes especiales a nivel del Grupo según sea necesario para complementar el sistema de informes periódicos.

La alta calidad de la información contenida en los reportes de gestión de riesgos, en cuanto a estructuras y desarrollo en los portafolios, es mantenida a través de un proceso de refinamiento constante y ajuste continuo en concordancia con las circunstancias actuales.

PROCESO DE NUEVOS PRODUCTOS Y NUEVOS MERCADOS

Antes de lanzar nuevos productos o comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG deberá primero ejecutar su proceso para nuevos productos y nuevos mercados. Todas las áreas involucradas, tales como Gestión de Riesgos, Contraloría, Contabilidad, Asuntos Jurídicos, Cumplimiento, Tesorería, IT, son incorporadas al proceso. El proceso para cada nueva actividad implica la preparación de un concepto por escrito, el cual incluye un análisis de los riesgos en relación con el nuevo producto o mercado y una descripción de las posibles implicaciones para la gestión de los riesgos. Los miembros pertinentes del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG son los responsables de emitir las aprobaciones o rechazos correspondientes y, en el caso de nuevos mercados, dicha responsabilidad recaerá también en los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo de incumplimiento de contraparte	Riesgo operativo
Riesgo de mercado	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de liquidez	Riesgo de outsourcing
Riesgo de valor residual	Modelo de riesgo
Riesgo de resultados	Riesgo estratégico
Riesgo de seguro	Riesgo reputacional

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de incumplimiento de contraparte

El riesgo de incumplimiento de contraparte se refiere a una posible desviación negativa entre los resultados reales y los pronosticados respecto al riesgo de contraparte. El resultado pronosticado se ve excedido si la pérdida en la que se haya incurrido como consecuencia de algún incumplimiento o cambio en la calificación crediticia es superior a la pérdida esperada.

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de incumplimiento de contraparte abarca las siguientes categorías de riesgo: riesgo crediticio, riesgo de contraparte, riesgo de emisora, riesgo país, riesgo de accionista y riesgo de incumplimiento de contraparte, según la directiva Solvencia II.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen también se incluyen en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital o se abstiene de pagar los montos completos.

El riesgo crediticio, el cual también incluye el riesgo de incumplimiento de contraparte en relación con arrendamientos, representa, por mucho, la mayor proporción de las exposiciones a riesgos en la categoría de incumplimiento de contraparte.

El objetivo de un sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, comenzar las acciones correctivas necesarias con respecto a todo incumplimiento potencial en forma oportuna y anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en la utilidad de operación.

Identificación y evaluación de riesgos

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor; estas verificaciones crediticias utilizan sistemas de calificación o puntuación, los cuales proporcionan a los departamentos correspondientes una base objetiva para tomar una decisión con respecto a un crédito o un arrendamiento.

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones de procedimiento. La Compañía cuenta también con un manual de calificación que especifica la forma en que los sistemas en la materia serán aplicados como parte del proceso de aprobación de créditos. En forma similar, otros procedimientos por escrito contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

A fin de cunatificar el riesgo crediticio, una pérdida esperada (EL, por sus siglas en inglés) y una pérdida no esperada (UL, por sus siglas en inglés) son determinadas a nivel de portafolio para cada entidad. La UL es el valor en riesgo (VaR) menos la EL. El cálculo utiliza un modelo de factor individual asintótico de riesgos (modelo ASRF, por sus siglas en inglés) de conformidad con los requisitos de capital especificados por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (fórmula Gordy), teniendo en cuenta las evaluaciones de calidad crediticia de los sistemas individuales de calificación y puntuación utilizados.

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos; estas evaluaciones toman en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de los estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos para futuro crecimiento de la compañía, calidad de la administración, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido concluida, se asigna al cliente una clase de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación de calificación basada en flujo de trabajo y mantenida a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como una base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito, o bien para decisiones sobre reservas.

Sistemas de puntuación en el sector minorista

Con el objeto de determinar la calidad crediticia de clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos para la aprobación de créditos y para la evaluación del portafolio existente. Estos sistemas de calificación brindan una base objetiva para tomar decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información relativa al deudor en cuestión, que esté disponible a nivel interno y externo, y calculan la probabilidad de que se incurra en un incumplimiento con respecto al crédito solicitado, por lo general con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que abarcan cierto número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito.

Con el fin de clasificar el riesgo en el portafolio de créditos, se utilizan tanto tarjetas de puntuación conductuales como procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo.

Supervisión y revisión de sistemas corporativos y minoristas

Los modelos y sistemas supervisados por el área de Gestión de Riesgos del Grupo son validados y monitoreados de manera periódica, utilizando modelos de procedimiento estandarizados para sistemas de clasificación de riesgos. Los modelos y sistemas se ajustan y perfeccionan, según sea requerido. Estos procedimientos de revisión son aplicados a modelos y sistemas con el fin de evaluar la calidad crediticia y estimar la probabilidad de incumplimiento (como sistemas de calificación y puntuación), así como a los modelos utilizados para calcular la pérdida en caso de impago y estimar los factores de conversión de créditos.

Con respecto a los modelos y sistemas minoristas para la evaluación crediticia supervisada por unidades locales de gestión de riesgos fuera de Alemania, el área de Gestión de Riesgos del Grupo revisa la calidad de estos modelos y sistemas con base en los procesos de validación implementados a nivel local, determina planes de acción en colaboración con las unidades de gestión de riesgos, si se identificara la necesidad de implementar una acción, y monitorea la implementación de los planes de acción correspondientes. En el proceso de validación, se pone particular atención en la revisión de la facultad excluyente de los modelos y una evaluación respecto a si la calibración del modelo es adecuada para el riesgo o no. Los modelos y sistemas para clientes corporativos se manejan en la misma forma, aunque se utiliza un enfoque centralizado para su supervisión y validación.

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Otras normas locales (políticas en materia de colaterales) establecen valores específicos y requisitos regionales específicos que deben ser observados.

Los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia acumulada por los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos en colateral. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas y analizadas. Los procedimientos establecen ajustes a los sistemas de evaluación y los procesos de recomercialización de vehículos ante cambios importantes en los valores de mercado de los vehículos.

El área de Gestión de Riesgos del Grupo lleva a cabo también pruebas periódicas de aseguramiento de calidad respecto a

las políticas locales en materia de colaterales, lo cual incluye una revisión del valor de los colaterales y la implementación de cualquier ajuste necesario.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la NIC 39 y deriva también de los procesos de calificación y puntuación.

Con respecto a créditos y cuentas por cobrar deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a créditos y cuentas por cobrar significativos que presentan deterioro en tanto que, para créditos y cuentas por cobrar de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Asimismo, se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

Los siguientes valores promedio han sido determinados para el portafolio activo total (es decir, el portafolio de créditos y cuentas por cobrar que no está en incumplimiento) con base en un horizonte de tiempo de 12 meses: una probabilidad de incumplimiento (PD) de 2.8% (3.2%); severidad (LGD) de 32.6% (30.9%); y volumen total de créditos y cuentas por cobrar con base en el portafolio activo de €103,500 millones (€95,800 millones).

Monitoreo y control de riesgos

El área de Gestión de Riesgos del Grupo establece restricciones marco para la gestión del riesgo crediticio; dichas restricciones constituyen el marco externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del que las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades, planeación, decisiones, etc. en materia de política de negocios, en cumplimiento con la autoridad asignada.

Se utilizan los debidos procesos para monitorear todo crédito relativo a las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales y condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (administración de créditos normal, intensificada o problemática). El riesgo crediticio se gestiona de igual manera utilizando límites de referencia determinados por Volkswagen Financial Services AG y especificados en forma separada para cada compañía en particular.

Para monitorear el riesgo a nivel de cartera, se utiliza una calificación de portafolio de riesgo crediticio, junto con un análisis del desglose de los riesgos esperados e inesperados; dicha calificación integra varias medidas de riesgo en un solo indicador, facilitando de ese modo la comparabilidad entre los portafolios internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Gestión de Riesgos del Grupo, así como la de Análisis Crediticio, llevan a cabo revisiones en las compañías si fuere evidente la existencia de algún problema.

Desarrollo

Portafolio minorista

En el ejercicio 2016, se alcanzó mayor crecimiento en el volumen de créditos y cuentas por cobrar dentro del negocio minorista con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas. Al igual que en el ejercicio anterior, el mercado alemán fue fundamental para impulsar el crecimiento con base en la estabilidad del entorno para su mercado de vehículos. En el Reino Unido se observó un crecimiento significativo y estable del portafolio en la moneda local. Sin embargo, el volumen de créditos y cuentas por cobrar solo se incrementó ligeramente cuando se convirtió a euros, debido a la caída en el valor de la libra esterlina. Los retos que implica la situación macroeconómica actual y el declive en el mercado de vehículos en Brasil impactaron negativamente el desarrollo del portafolio brasileño y llevaron a una caída significativa en el mismo durante el ejercicio 2016, si se mide en la moneda local (real). En términos de euros, el volumen de créditos y cuentas por cobrar no se ha modificado prácticamente por los efectos de la moneda.

En términos generales, el riesgo crediticio en el portafolio minorista de Volkswagen Financial Services AG continuó estable. Asimismo, para el Grupo Volkswagen, la cuestión del diésel no tuvo impacto alguno en el portafolio minorista de Volkswagen Financial Services AG en 2016.

Portafolio corporativo

La recuperación económica sostenida en los mercados europeos y la correspondiente estabilización de los mercados automotrices tuvo un efecto positivo sobre el portafolio corporativo de Volkswagen Financial Services AG en 2016; dicha tendencia se ve reflejada en el aumento del volumen de créditos y cuentas por cobrar. En el mercado británico, la caída del valor de la libra esterlina llevó a una contracción más pronunciada en el volumen de créditos y cuentas por cobrar medidos en euros en comparación con la cifra del volumen equivalente en moneda local. En términos generales, el riesgo crediticio en el portafolio corporativo de Volkswagen Financial Services AG continuó estable. Para el Grupo Volkswagen, la cuestión del diésel no tuvo impacto alguno en el portafolio corporativo de Volkswagen Financial Services AG en 2016.

DESGLOSE DEL VOLUMEN DE CRÉDITOS POR REGIÓN

en millones de €



1 La región Europa no incluye a Alemania.

2 La región Latinoamérica abarca a los mercados de México y Brasil.

Riesgo de contraparte/emisora

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo de contraparte como el riesgo de una pérdida financiera que pudiera derivarse de inversiones monetarias, o bien de inversiones en valores o pagarés, si la contraparte omitiere realizar pagos de intereses o de suerte principal conforme a lo requerido contractualmente. De igual forma, el riesgo de emisora es el de que la emisora de un producto financiero pudiera volverse insolvente durante el vencimiento del producto y, como consecuencia, una parte o la totalidad del capital invertido, incluyendo los pagos de intereses esperados, debe ser cancelada contablemente.

El riesgo de contraparte surge en relación con depósitos interbancarios a plazo y a un día, así como con derivados y la adquisición de unidades de fondos de pensiones como parte de

las reservas de beneficios de pensiones para empleados. El riesgo de emisora se deriva de la adquisición de valores para optimizar la administración de la liquidez y cumplir con requisitos legales y/o regulatorios. El objetivo principal en la gestión del riesgo de contraparte y de emisora es identificar los incumplimientos potenciales en forma oportuna, de modo que se puedan emprender las acciones correctivas necesarias tan pronto como sea posible. Otro objetivo importante es garantizar que la Compañía asuma riesgos únicamente dentro de los límites aprobados.

Si se materializara un riesgo de contraparte o de emisora, ello representaría la pérdida potencial de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida.

Identificación y evaluación de riesgos

Tanto el riesgo de contraparte como el riesgo de emisora se registran como componentes del riesgo de incumplimiento de contraparte. Ambas categorías de riesgos se determinan utilizando la simulación de Monte Carlo para calcular la pérdida no esperada (valor en riesgo y déficit esperado) y la pérdida esperada tanto ante un escenario normal como uno de estrés.

Monitoreo y control de riesgos

Con el fin de establecer un monitoreo y control efectivos, los límites al volumen se especifican por adelantado para cada contraparte y emisora; el área de Backoffice de Tesorería es responsable de monitorear el apego a estos límites en forma diaria. El límite al volumen se establece en un nivel adecuado que funciona según las necesidades y se basa en la evaluación crediticia. El área de Análisis Crediticio es responsable de la clasificación inicial y de las revisiones periódicas posteriores. La unidad de Gestión de Riesgos del Grupo evalúa el riesgo de contraparte y de emisora mensualmente. La presentación de información sobre el riesgo de contraparte y de emisora al Consejo de Administración se incluye en el informe mensual de riesgo de mercado y en el informe trimestral de gestión de riesgos.

Riesgo país

El riesgo país se refiere a los riesgos inherentes a las transacciones internacionales que no sean atribuibles a la contraparte en sí, sino que surjan debido al domicilio de esta última en un país que no sea Alemania. Por ejemplo, las tendencias políticas o económicas causadas por una crisis o ciertas dificultades que afecten al sistema financiero completo en el país en cuestión podría implicar que los servicios transfronterizos que conllevan el movimiento de capital no puedan llevarse a cabo debido al traslado de problemas atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. El Grupo necesitaría tomar en cuenta el riesgo país, en específico en relación con las actividades de financiamiento e inversiones de capital en las que estuvieran involucradas compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito operado por las sucursales bancarias y de arrendamiento. Dado el enfoque de las actividades de negocios en el Grupo, existen pocas posibilidades de que surja algún riesgo país (como riesgo de tipo de cambio o riesgo legal).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no tiene créditos transfronterizos significativos para deudores fuera de la base de consolidación.

Asimismo, por lo regular Volkswagen Financial Services AG no participa en negocios de créditos transfronterizos, salvo en el caso de créditos inter-compañía. El análisis convencional de riesgo país no es aplicable al negocio de otorgamiento de créditos inter-compañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaren a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión. Por estas razones, no se ha presentado la necesidad de establecer límites en relación con el nivel general del negocio para países o regiones, por ejemplo, para limitar la transferencia de riesgos.

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de incurrir en pérdidas con un impacto negativo en el valor en libros de una inversión de capital después de las aportaciones de capital o créditos tomados como capital (por ejemplo, aportaciones silenciosas) para Volkswagen Financial Services AG. En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

Si el riesgo de accionista se llegara a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. De igual manera, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Identificación y evaluación de riesgos

El riesgo de accionista se cuantifica con base en los valores en libros de las inversiones de capital y una probabilidad de incumplimiento y severidad asignados a cada inversión de capital utilizando un modelo ASRF. Asimismo, se llevan a cabo simulaciones en las que están involucrados escenarios de estrés con migraciones de calificación (altas y bajas) o pérdida completa de inversiones de capital.

Monitoreo y control de riesgos

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; asimismo, influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de incumplimiento de contraparte de acuerdo con la directiva Solvencia II

El riesgo de incumplimiento de contraparte de acuerdo con la directiva Solvencia II se refiere al posible incumplimiento de contrapartes, tales como reaseguradores, aseguradoras o intermediarios de seguros. El riesgo de incumplimiento de contraparte de acuerdo con la directiva Solvencia II se origina en Volkswagen Financial Services AG únicamente de los negocios que opera Volkswagen Versicherung AG.

En Volkswagen Versicherung AG, los créditos y cuentas por cobrar de socios de reasegurador representan el componente más grande del riesgo de incumplimiento de contraparte, de acuerdo con la directiva Solvencia II. El riesgo se monitorea principalmente mediante la observación regular de las calificaciones que se emiten para reaseguradores y retrocesionarios. En general, solo se llevan a cabo operaciones con reaseguradores y retrocesionarios a los que se les ha emitido una calificación externa equivalente a una calificación interna de Volkswagen Financial Services AG clasificada como “muy buena calidad crediticia” o “buena calidad crediticia”.

Se deben establecer salvaguardas adecuadas cuando un reasegurador o retrocesionario esté por debajo de la calificación crediticia mínima requerida.

Identificación y evaluación de riesgos

La importancia del riesgo de incumplimiento de contraparte de conformidad con la directiva Solvencia II se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que ocurran. El riesgo se cuantifica mediante los proyectos de especificaciones técnicas más recientes de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (AESPJ) relativos a los requisitos conforme a la Directiva Solvencia II.

Monitoreo y control de riesgos

La gestión de riesgos está a cargo del área local de Gestión de Riesgos de Volkswagen Versicherung AG y verificó la plausibilidad en colaboración estrecha con el área de Gestión de Riesgos del Grupo. Posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes. La responsabilidad del monitoreo de riesgo recae en el área de Gestión de Riesgos del Grupo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios adversos en los precios de mercado o en los parámetros que influyen en los precios. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a riesgos de mercado importantes derivados de cambios en los precios de mercado que activan un cambio en el valor de la tasa de interés abierta o transacciones en moneda extranjera.

El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es lograr que las pérdidas financieras surjan lo menos posible de esta categoría de riesgo. Teniendo esto en mente, el Consejo de Administración ha convenido en establecer límites para esta categoría de riesgo. Si se exceden los límites, la situación se escala al Consejo de Administración y al Comité de Administración de Activos y Pasivos (el Comité de ALM). Por su parte, el Comité de ALM analiza y emprende las acciones pertinentes para reducir el riesgo.

Como parte de las actividades de gestión de riesgos, se incluye el riesgo de mercado en el informe mensual de riesgos junto con un análisis transparente basado en el valor en riesgo (VaR), un cálculo que compense el riesgo de mercado total contra el nivel máximo de pérdida establecido para Volkswagen Financial Services AG y recomendaciones con respecto a medidas objetivo para gestionar el riesgo.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario.

Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero.

Identificación y evaluación de riesgos

El riesgo de tasa de interés para Volkswagen Financial Services AG se determina como parte del proceso mensual de monitoreo utilizando el método de valor en riesgo (VaR), con un periodo de tenencia de 40 días y un nivel de confianza de 99%. El modelo se basa en una simulación histórica y calcula las pérdidas potenciales tomando en cuenta 1,000 fluctuaciones históricas de mercado (volatilidades). Las tasas de interés negativas también pueden ser procesadas en la simulación histórica y son factorizadas a la evaluación de riesgos.

El VaR calculado para objetos de gestión operativa calcula pérdidas potenciales bajo condiciones de mercado históricas, pero también se llevan a cabo pruebas de resistencia respecto a situaciones futuras en las que las exposiciones a tasa de interés estén sujetas a cambios excepcionales en las tasas de interés y en escenarios del peor de los casos. Los resultados de las simulaciones se analizan con el fin de evaluar si alguna de las situaciones podría representar un riesgo potencial grave. Este proceso también incluye la cuantificación mensual y el monitoreo de los cambios en el valor presente que se derivan de los escenarios de impacto de tasas de interés de +200 puntos base y -200 puntos base, según lo especificado por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera (BaFin) de Alemania.

El cálculo del riesgo de tasa de interés utiliza vencimientos hipotéticos para tomar en cuenta prepagos al amparo de derechos de terminación. El comportamiento de los inversionistas con depósitos indefinidos se analiza mediante modelos y métodos internos para gestionar y monitorear el riesgo de tasa de interés.

Monitoreo y control de riesgos

El área de Tesorería es responsable de la gestión de este riesgo con base en las decisiones tomadas por el Comité de ALM. El riesgo de tasa de interés se gestiona mediante derivados de tasa de interés. Asimismo, el área de Gestión de Riesgos del Grupo es responsable de monitorear y reportar el riesgo de tasa de interés.

Cada mes, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre la última posición relativa al riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio proviene de divergencias entre los montos de las partidas de activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Sin embargo, las exposiciones abiertas en monedas extranjeras de esta naturaleza están permitidas únicamente en casos individuales.

Si se llegaren a materializar riesgos de tipo de cambio, ello podría llevar a pérdidas en todas las partidas afectadas por una moneda extranjera.

Riesgo de precio de fondos

El riesgo relacionado con inversiones en fondos surge de probables cambios en los precios de mercado. El riesgo de precio de fondos describe el riesgo de que cambios en los precios de mercado causen una caída en el valor de los portafolios de instrumentos, originando con ello una pérdida.

Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de precio de fondos derivados de sus acuerdos de beneficios posempleo que se financian a través de activos de planes de pensiones que constan de inversiones en fondos. Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH se han comprometido a cumplir con estas obligaciones de pensiones si los derechos garantizados de los empleados ya no pudieren ser satisfechos a partir del fondo de pensión.

Desarrollo

En términos generales, el riesgo de mercado permaneció estable durante el periodo de referencia. Por su parte, el riesgo cuantificado se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una desviación negativa entre entradas y salidas de efectivo, tanto reales como esperadas.

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento, o -en el caso de una crisis de liquidez- el riesgo de solo poder recaudar fondos a las tasas de mercado más altas, o de solo poder vender activos a precios de mercado con descuento, lo cual desemboca en una distinción entre el riesgo de iliquidez (riesgo de flujos de efectivo diarios incluyendo el riesgo de retiro de depósitos/disposición de compromisos y el riesgo de amortización extemporánea de créditos a su vencimiento), riesgo de financiamiento (riesgo de liquidez estructural) y riesgo de liquidez de mercado.

El objetivo principal de la gestión de liquidez en Volkswagen Financial Services AG es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento. Para este fin, Volkswagen Bank GmbH cuenta con reservas de liquidez en la forma de valores depositados en su cuenta operativa de custodia con Deutsche Bundesbank. Las líneas de crédito standby en otros bancos también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. No existen planes para hacer uso de estas líneas de crédito standby; su único propósito es funcionar como un respaldo para salvaguardar la liquidez.

En caso de que llegare a materializarse un riesgo de liquidez, el riesgo de financiamiento resultaría en costos más altos y el riesgo de liquidez del mercado resultaría en precios de venta más bajos para activos, teniendo ambos un efecto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de iliquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha iliquidez. La gestión del riesgo de iliquidez en Volkswagen

Financial Services AG garantiza que no surja una situación de este tipo.

Identificación y evaluación de riesgos

El área de Tesorería es responsable de integrar y evaluar los flujos de efectivo esperados en Volkswagen Financial Services AG.

Por su parte, el área de Gestión de Riesgos del Grupo tiene a su cargo la identificación y registro del riesgo de liquidez. Las pruebas de resistencia se aplican a matrices de financiamiento utilizando un enfoque de escenarios con elementos desencadenantes de escenario de la Compañía misma o el mercado o una combinación de ambos. Se utilizan dos enfoques para determinar los parámetros para estos escenarios de estrés. El primer enfoque utiliza eventos históricos observados y especifica diferentes grados de impacto de eventos hipotéticos pero concebibles. Para cuantificar el riesgo de financiamiento, este enfoque toma en cuenta los aspectos correspondientes del riesgo de iliquidez y los cambios en los diferenciales impulsados por las calificaciones crediticias o el mercado. En el segundo enfoque, con el fin de asegurarse de que haya una gestión de liquidez adecuada, el área de Tesorería también prepara cuatro distintas matrices de financiamiento, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo y utiliza esta información para determinar el rango correspondiente de cobertura de liquidez.

Monitoreo y control de riesgos

A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada dos semanas en las que monitorea la situación actual de liquidez y el rango de la cobertura de liquidez, a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma.

El área de Gestión de Riesgos del Grupo comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de iliquidez y el riesgo de financiamiento. En cuanto al riesgo de iliquidez, estos indicadores implican valores de umbral adecuados para determinados grados de uso sobre diversos horizontes de tiempo, tomando en cuenta el acceso a las fuentes de financiamiento correspondientes. Los indicadores relacionados con el riesgo de financiamiento se basan en costos potenciales de financiamiento, los cuales se monitorean utilizando un sistema de límites.

Desarrollo

El riesgo de liquidez se ha visto afectado de manera considerable por la cuestión del diésel, la cual ha estado en primer plano desde septiembre de 2015. Sin embargo, a pesar de la volatilidad al comienzo del ejercicio bajo revisión, el riesgo de liquidez a nivel de Volkswagen Financial Services AG se mantuvo estable en general.

De igual manera, el riesgo de financiamiento se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

Riesgo de valor residual

El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo arrendado al momento de su recomercialización podría ser menor que el valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por el otro lado, existe también la oportunidad de que la recomercialización pudiera generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con el activo que asuma este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG o una de sus compañías (determinado contractualmente). Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al garante del valor residual. Si el garante del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

El objetivo de la gestión del riesgo de valor residual es mantener los riesgos dentro de los límites convenidos. Si un riesgo de valor residual se materializara, la Compañía podría tener que reconocer un ajuste a la baja excepcional o una pérdida sobre la disposición del activo en cuestión, lo cual derivaría en un impacto negativo en el desempeño financiero.

Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos de valor residual directo se cuantifican con base en la pérdida esperada (EL) y la pérdida no esperada (UL). La EL equivale a la diferencia entre los últimos recursos pronosticados de recomercialización a la fecha de medición y el valor residual contractual especificado al inicio del arrendamiento para cada vehículo. Otros parámetros, tales como los costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. El portafolio de EL se calcula agregando las ELs individuales para todos los vehículos.

Para determinar la UL, el cambio se mide entre el valor residual proyectado un año antes de la finalización del arrendamiento y el precio de venta real alcanzado (ajustado por daños y variaciones en el kilometraje). En un primer paso, se determina el cambio en el valor respecto a todo arrendamiento individual para cada periodo. Sin embargo, dado el tamaño del portafolio y la gran cantidad de vehículos, el riesgo sistemático es significativo y, por tanto, se lleva a cabo un segundo paso, en el que se determina el cambio medio en el valor comparado con los valores residuales proyectados a lo largo de varios periodos. La reducción resultante se calcula utilizando la función cuantil de la distribución normal con un nivel de confianza especificado.

La UL se calcula multiplicando el último valor residual proyectado entre la reducción. El valor es calculado independientemente de la EL y a un nivel de arrendamiento individual para cada vehículo en el portafolio. Al igual que en el cálculo de la EL, la UL del portafolio se determina al sumar las ULs para todos los vehículos. Esta cifra se genera trimestralmente; los resultados del cálculo de la EL y la UL se incorporan a la evaluación de la situación de riesgo; por ejemplo, son uno de los factores

utilizados en la evaluación de la suficiencia de las reservas para riesgos y se incluyen en el cálculo de la capacidad para asumir riesgos.

En el caso de un riesgo de valor residual indirecto, el método utilizado para cuantificar el riesgo es, por lo general, similar al utilizado para el riesgo de valor residual directo, pero también toma en cuenta parámetros de riesgo adicionales (incumplimiento de concesionario y otros factores específicos de esta categoría de riesgo).

Los requisitos generales para el desarrollo, uso y validación de los parámetros de riesgo para el riesgo de valor residual directo e indirecto se encuentran descritos en un conjunto de instrucciones de procedimiento.

Monitoreo y control de riesgos

El área de Gestión de Riesgos del Grupo monitorea el riesgo de valor residual dentro de Volkswagen Financial Services AG.

Como parte de los procedimientos de gestión de riesgos, la suficiencia de las reservas para riesgos y el riesgo de valor residual potencial son generalmente revisados con respecto al riesgo de valor residual directo; asimismo, las oportunidades de valor residual son descartadas en el reconocimiento de las reservas para riesgos.

Debido a la distribución de los riesgos, un análisis basado en arrendamientos individuales no siempre cubre en su totalidad los riesgos que se asumen durante la vigencia del contrato de arrendamiento, lo cual se debe a la diferencia entre la curva de valor residual (regresiva) y la curva de pagos entrantes (lineal). Como resultado, cuando ya se han identificado riesgos, los montos de riesgos asignados a cada vencimiento residual deben aún ser percibidos en el futuro y agregados a las pérdidas por deterioro (de conformidad con la NIC 36).

Con base en el riesgo de valor residual potencial resultante, se emprenden diversas medidas como parte de un enfoque proactivo de gestión de riesgos para limitar el riesgo de valor residual. Las recomendaciones del valor residual para nuevas originaciones de arrendamiento deben tomar en cuenta las circunstancias prevalecientes del mercado y las futuras influencias. Asimismo, existe una serie de pruebas de resistencia para riesgos de valor residual directo que permiten generar una imagen completa de la sensibilidad al riesgo de los valores residuales. Estas pruebas de resistencia las llevan a cabo expertos con la participación de especialistas en riesgos en las oficinas principales y en las unidades locales. Adicionalmente, los riesgos indirectos de valor residual a los que se enfrenta Volkswagen Financial Services AG o una de sus compañías se someten a verificaciones de plausibilidad y son evaluadas desde las perspectivas del monto del riesgo y su importancia.

Como parte de sus actividades de gestión de riesgos, el área de Gestión de Riesgos del Grupo revisa periódicamente el riesgo de valor residual indirecto y la suficiencia de las reservas asociadas. Con base en el riesgo potencial del valor residual indirecto determinado por estas actividades, se implementaron diversas medidas en estrecha colaboración con las marcas y la organización del concesionario, orientadas a limitar el riesgo.

Desarrollo

El crecimiento constante de un año a otro en el número de contratos fue evidente en casi todos los mercados y se vio impulsado por la recuperación de los mercados de vehículos en Europa. El impulsor de crecimiento más significativo fue el mercado británico. Las medidas adoptadas anteriormente (como la intensificación de los procesos de recomercialización y el inicio de una campaña de desarrollo de confianza) habían conducido a una mayor estabilización en los precios de automóviles seminuevos; asimismo, se dio continuidad a estas medidas en el ejercicio 2016. Para Grupo Volkswagen, la cuestión del diésel tuvo solo un efecto marginal general en el portafolio de valor residual de Volkswagen Financial Services AG.

Riesgo de resultados (riesgo de utilidad o pérdida específica)

El riesgo de resultados se refiere al riesgo de que los valores reales sean diferentes de los presupuestados para ciertas partidas en el estado de resultados que aún no estén cubiertas por las demás categorías de riesgo descritas en cualquier otro lugar. El riesgo de resultados incluye los siguientes riesgos:

- > comisiones y tarifas inesperadamente bajas (riesgo de comisiones y tarifas);
- > costos inesperadamente altos (riesgo de costos);
- > objetivos de ingresos excesivamente altos para un volumen de negocios nuevo y existente (riesgo de ventas); y
- > ingresos por inversiones inesperadamente bajos.

El objetivo es analizar y monitorear regularmente el riesgo potencial asociado con el riesgo de resultados a fin de asegurarse de que las variaciones comparadas con los valores presupuestados sean identificadas en una etapa temprana y se inicien las acciones correctivas necesarias. Si el riesgo se materializara, ello reduciría los ingresos o incrementaría los costos y, por tanto, tendría además un efecto adverso en la utilidad de operación.

Identificación y evaluación de riesgos

Volkswagen Financial Services AG cuantifica el riesgo de resultados utilizando un modelo paramétrico de utilidades en riesgos (EaR), con el nivel de confianza especificado en el cálculo de la capacidad para asumir riesgos, así como un periodo de proyección de un año.

Los rubros relevantes del estado de resultados ofrecen la base para estos cálculos. Los cálculos para el riesgo de resultados se basan entonces en dos perspectivas: en primer lugar, las variaciones relativas observadas entre los valores objetivo y los reales; en segundo lugar, la volatilidad e interdependencias entre las partidas individuales. Ambos componentes se incorporan en el cálculo del EaR.

Monitoreo y control de riesgos

En el curso del año, los cambios en los valores reales y el nivel de mercado para las exposiciones al riesgo de resultados se comparan contra los valores pronosticados. Esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

Los resultados de la cuantificación trimestral del riesgo de resultados se incluyen en el cálculo del potencial de toma de riesgos como una deducción de la capacidad para asumir riesgos.

El área de Gestión de Riesgos del Grupo monitorea los resultados.

Riesgo de seguro

El riesgo de seguro es un riesgo inherente de las aseguradoras, el cual existe en Volkswagen Financial Services AG principalmente como resultado de la subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. El riesgo de seguro en Volkswagen Financial Services AG se desglosa en los riesgos relacionados con dos diferentes clases de seguros: riesgo de seguro salvo de vida y riesgo de seguro de salud.

La misión de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen. Volkswagen Versicherung AG logra esto principalmente mediante la operación de su negocio de seguros de garantía como asegurador principal, y reasegurando activamente portafolios que cuentan con la intermediación de una compañía del Grupo Volkswagen para otros aseguradores principales.

El objetivo de la gestión del riesgo de seguro no es evitar el riesgo en su totalidad, sino gestionar el riesgo de forma sistemática en cumplimiento con los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

Si las reclamaciones fueran excesivas en relación con el cálculo de la prima, la situación de riesgo del portafolio deberá ser revisada.

Identificación y evaluación de riesgos

La importancia de los riesgos de seguro en el rubro de vida y salud se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que ocurran. El riesgo se cuantifica mediante los proyectos de especificaciones técnicas más recientes de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (AESPJ) relativos a los requisitos conforme a la Directiva Solvencia II.

Monitoreo y control de riesgos

La gestión de riesgos es asumida por el área local de Gestión de Riesgos y verificada en cuanto a plausibilidad en colaboración estrecha con el área de Gestión de Riesgos del Grupo. Posteriormente, los resultados se reportan a las oficinas responsables; la responsabilidad del monitoreo de riesgo recae en el área de Gestión de Riesgos del Grupo.

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que resulta de los procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH) o sistemas (riesgo tecnológico), o derivados de eventos externos (riesgo de terceros); dicha definición incluye el riesgo legal.

Otras categorías de riesgo, tales como el riesgo reputacional o estratégico, no se encuentran incluidas en el alcance del riesgo operativo, dado que se analizan por separado.

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar riesgos operativos en forma transparente e iniciar medidas precautorias y correctivas con vistas a prevenir o, cuando ello no fuere posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida.

La estrategia de riesgo operativo especifica el enfoque para la gestión del riesgo operativo; asimismo, el manual de riesgo operativo estipula el proceso de implementación y asigna responsabilidades.

Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos o pérdidas operativas son identificados y evaluados por expertos locales que trabajan en pares (valuador y aprobador) con la ayuda de dos herramientas de riesgo operativo: una auto-evaluación de riesgos y una base de datos de pérdidas.

La auto-evaluación de riesgos se utiliza para determinar una valoración monetaria de futuros riesgos potenciales. Para estos efectos, se proporciona un cuestionario estandarizado sobre riesgos una vez al año. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar los detalles pertinentes para diversos escenarios de riesgo. Los detalles incluyen el posible monto del riesgo y la probabilidad de materialización, en cada caso con cifras típicas y máximas.

La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdida operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso. Los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

Monitoreo y control de riesgos

El riesgo operativo es gestionado por las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de ciertas categorías específicas. Para este fin, la gerencia local decide si se descartarán futuros riesgos o pérdidas (prevención de riesgos), si se mitigarán (mitigación de riesgos), se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgo) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgo).

La unidad de Gestión de Riesgos del Grupo verifica la plausibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las auto-evaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo para asegurarse de que esté funcionando plenamente e impulsa las modificaciones adecuadas que se requieran, lo cual incluye, en específico, la integración de todas las unidades de riesgo operativo correspondientes, una revisión para verificar el cumplimiento con las subestrategias de riesgo para riesgos operativos y una revisión de los métodos y procedimientos utilizados para la gestión de riesgos.

Se proporcionan comunicaciones trimestrales relativas a los riesgos operativos como parte de los reportes de gestión de riesgos. Los detalles trimestrales se complementan con un reporte anual de riesgo operativo, el cual contendrá los principales eventos del año, y se evaluarán una vez más en forma coherente. Además de los informes periódicos, se emitirán informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Desarrollo

El incremento en el riesgo operativo se basó en el pasado en cierto número de factores, incluyendo el crecimiento en el negocio de Volkswagen Financial Services AG, y también después de tomar en cuenta el riesgo legal. Hasta noviembre de 2016, se ha reanunciado un monto de €496 millones como reservas para riesgos legales.

Asimismo, se realizaron sesiones de capacitación e información para aumentar el conocimiento sobre el riesgo operativo en Volkswagen Financial Services AG; dichas actividades llevaron a un mejor registro de los eventos de pérdida. La experiencia e información obtenida sobre los eventos pasados de pérdida implican también que los potenciales riesgos futuros puedan evaluarse de manera más completa y más precisa.

Riesgo de cumplimiento y conducta

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento abarca todos aquellos riesgos que puedan derivarse del incumplimiento de normas y reglamentos estatutarios o de otros requisitos regulatorios u oficiales o que puedan ser causa de algún incumplimiento de la reglamentación interna de la compañía.

A diferencia del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta inadecuada de la institución frente al cliente, el trato injusto del cliente o el asesoramiento mediante productos que no son adecuados para el cliente.

Volkswagen Financial Services AG ha establecido una función de cumplimiento local para considerar las dos categorías de riesgo con el objetivo de identificar e implementar medidas de mitigación de riesgos.

Para contrarrestar los riesgos de cumplimiento y conducta, la función de cumplimiento tiene el compromiso de asegurar la observancia de las leyes, otros requisitos legales, las normas internas y los valores autoproclamados, así como de fomentar una debida cultura de cumplimiento.

Como componente de la función de cumplimiento, el papel del funcionario de cumplimiento es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen la observancia de las normas y reglamentos legales esenciales para la institución y en el establecimiento de controles adecuados, lo cual se consigue, en particular, mediante la especificación de los "requisitos de cumplimiento" obligatorios para las estipulaciones legales clasificadas como significativas. Estos requisitos incluyen la documentación de las responsabilidades y procesos, el establecimiento de controles en la medida necesaria y la sensibilización de los empleados respecto a las normas correspondientes a fin de que cumplan con las mismas de manera natural, lo cual permite reflejar una cultura de cumplimiento implementada totalmente.

Otras actividades regulares también están fomentando el surgimiento de una cultura de cumplimiento; en particular, estas actividades incluyen: la promoción constante del código de conducta de Grupo Volkswagen, la sensibilización de los empleados sobre una base orientada al riesgo (por ejemplo, desde la dirección, formación en el aula, programas de e-learning y otras actividades basadas en medios de comunicación), llevar a cabo iniciativas de comunicación, incluida la distribución de lineamientos y otros medios de información, así como la participación en programas de cumplimiento.

La función de cumplimiento se ha establecido de manera descentralizada; los departamentos son responsables de cumplir con las normas y regulaciones en sus respectivas áreas de actividad. Se designa a un coordinador del tema de cumplimiento para todas las normas y reglamentos esenciales y básicos, quien es responsable de cumplir e implementar los requisitos de cumplimiento que se hayan determinado (como documentar responsabilidades, establecer controles, sensibilizar y capacitar a los empleados).

Mediante el uso de planes y documentación de control como base, la función de cumplimiento confirma si los controles implementados son adecuados. Además, los hallazgos de diversas actividades de auditoría se utilizan para evaluar si existen indicios de que los requisitos de cumplimiento aplicados no son efectivos o si a través de las auditorías se han identificado riesgos residuales importantes con base en los cuales deban tomarse otras medidas.

El oficial de cumplimiento es responsable de coordinar el monitoreo legal continuo, cuyo propósito es asegurar la identificación oportuna de reglamentos y requisitos legales nuevos o modificados. Por su parte, los coordinadores del tema de cumplimiento deben trabajar en colaboración con el departamento jurídico y con el resto de las áreas en la implementación de medidas destinadas a identificar tempranamente aquellos reglamentos y requisitos, nuevos o modificados, que guarden relación con sus áreas de responsabilidad y, si se establece esa importancia, proporcionar un análisis de materialidad para la Compañía. Los reglamentos y requisitos que se determinen deben comunicarse de inmediato al funcionario de cumplimiento.

El Comité de Cumplimiento interno realiza un análisis de materialidad de manera regular con base en los resultados del monitoreo legal. Después de tomar en cuenta los riesgos de cumplimiento evaluados, el Comité de Cumplimiento toma una decisión sobre la materialidad de los nuevos requisitos legales aplicables a la Compañía. El riesgo de cumplimiento incluye, principalmente, el riesgo de pérdida de reputación frente al público en general o las autoridades supervisoras y el riesgo de pérdidas económicas importantes.

En la actualidad, se ha determinado la importancia general de los siguientes campos legales desde la perspectiva del Grupo:

- > prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo,
- > prevención de corrupción y otros actos delictivos,
- > protección de datos,
- > protección al consumidor,
- > Derecho aplicable a la compraventa de valores,
- > marco jurídico de supervisión bancaria, y
- > Derecho de competencia económica.

Los requisitos de cumplimiento para el grupo corporativo se especifican de forma centralizada y deben implementarse de

forma autónoma en las compañías locales. Toda desviación de los requisitos mínimos o lineamientos será posible únicamente cuando se acompañe de una descripción de los motivos (tales como los requisitos legales locales), se consulte con la función de cumplimiento de la tenedora y se obtenga su consentimiento.

La función de cumplimiento de la tenedora recibirá informes periódicos y realizará visitas en el sitio para garantizar que las unidades locales de cumplimiento cumplan con sus responsabilidades.

Para cumplir con los requisitos legales de presentación de informes de la función de cumplimiento, el funcionario de cumplimiento presenta al Consejo de Administración tanto informes periódicos sobre los resultados de las reuniones del Comité de Cumplimiento como informes ad hoc, según sea necesario (por ejemplo, si no se elaboran planes de control para el plazo establecido).

Asimismo, el Consejo de Administración recibirá un informe de cumplimiento y otros similares en forma anual o cuando los eventos lo exijan. El informe anual de cumplimiento contendrá una presentación de la idoneidad y efectividad de los requisitos de cumplimiento que se hayan implementado para garantizar el cumplimiento de los requisitos y reglamentos esenciales.

Riesgo de outsourcing

El outsourcing implica una situación en la que otra entidad (la subcontratada) es la responsable de llevar a cabo las actividades y procesos relacionados con la prestación de servicios que, de otro modo, serían realizados por la entidad que realiza la subcontratación en sí.

Se necesita realizar una distinción entre el proceso de outsourcing y la adquisición única u ocasional de productos o servicios de terceros o de servicios que por lo general se obtienen de una entidad supervisada y que, debido a las circunstancias reales involucradas o los requisitos legales aplicables, no pueden ser prestados por la entidad compradora en sí, ya sea al momento de la adquisición del tercero o posteriormente.

El objetivo de la gestión del riesgo de outsourcing es identificar y minimizar los riesgos de toda subcontratación. Como parte de la gestión de outsourcing y las medidas detalladas de monitoreo, se pueden emprender las debidas medidas cuando sea necesario a fin de monitorear una desviación respecto a un riesgo identificado y garantizar que la posición de riesgo original asociada con una actividad subcontratada pueda ser restaurada.

En última instancia, la existencia de una desviación respecto a un riesgo determinado podría implicar un cambio de proveedor de servicios o, de ser posible y si fuere estratégicamente conveniente, la terminación del acuerdo de outsourcing. En este caso, las actividades podrían ser llevadas a cabo por la Compañía misma o podrían ser eliminadas en su totalidad.

Identificación y evaluación de riesgos

Los riesgos que surgen en relación con actividades de outsourcing se identifican al examinar las circunstancias y realizar un análisis de riesgos. En la primera etapa, se realiza una inspección de las circunstancias a fin de establecer si la actividad planeada constituye una adquisición de un proveedor tercero o un acuerdo de outsourcing. El análisis de riesgos utiliza diversos criterios para determinar el contenido de riesgo en un acuerdo de outsourcing; el resultado es la clasificación del acuerdo de outsourcing como

importante o no importante. Los acuerdos de outsourcing importantes están sujetos a niveles y controles más rigurosos de monitoreo, así como a disposiciones contractuales especiales y más estrictas.

Monitoreo y control de riesgos

Los riesgos que surgen de las actividades de outsourcing se documentan como parte del riesgo operativo. A fin de garantizar una gestión efectiva del riesgo de outsourcing, la Compañía ha establecido una política marco que delinea las restricciones a las que deben sujetarse los acuerdos de outsourcing. Antes de que se subcontrate una actividad, se debe preparar un análisis de riesgos a fin de determinar el riesgo en cada caso. Este procedimiento de análisis constituye uno de los componentes de las restricciones y garantiza la aplicación de un nivel suficiente de monitoreo y control. La política marco también especifica que todas las actividades de outsourcing deben ser convenidas con el área de Coordinación de Subcontratación del Grupo. Por lo tanto, esta área de coordinación está al tanto de las actividades de outsourcing y los riesgos asociados, e informa al Consejo de Administración sobre los riesgos correspondientes en forma trimestral.

Adicionalmente, todos los riesgos derivados de las actividades de outsourcing están sujetas a monitoreo y control de riesgos a través de la base de datos de pérdidas de riesgo operativo y la autoevaluación anual de riesgos.

Modelo de riesgo

El modelo de riesgo surge de imprecisiones en los valores de riesgo y debe tomarse en cuenta, en especial, en el caso de modelos complejos y subestimación de riesgos.

Dependiendo de la complejidad del modelo, el modelo de riesgo puede ocurrir en diversas áreas de desarrollo y aplicación de modelos.

El coordinador del modelo evalúa los posibles riesgos en los modelos de riesgo de manera cualitativa en un proceso de modelado anual; el objetivo es verificar la cobertura mediante fondos propios.

La evaluación se realiza mediante los siguientes criterios: “simple”, “transparente”, “conservador”; si se demuestra la presencia de riesgos en el modelo, se identifican los factores del mismo mediante una evaluación cualitativa adicional. A continuación se lleva a cabo una revisión para determinar si se pueden minimizar los impulsores de riesgo con medidas apropiadas o si se requiere un respaldo cuantitativo con fondos propios.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico representa el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta debido a decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos.

El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos que resultan de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que

tome la administración con relación al posicionamiento de la compañía en el mercado.

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

El riesgo estratégico se reconoce de manera cuantitativa aplicando una reducción en el cálculo de la capacidad para asumir riesgos.

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (ganancias potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto financiero indirecto adverso (base de clientes, ventas, costos de financiamiento, etc.) y/o a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigio, etc.

Las responsabilidades del área de Comunicaciones Corporativas incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si lo anterior no fuere exitoso, el área sería entonces responsable de evaluar la situación e iniciar las comunicaciones correspondientes dirigidas a grupos objetivo específicos para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en el desempeño financiero.

El riesgo reputacional se reconoce de manera cuantitativa mediante la aplicación de una reducción en el cálculo de la capacidad para asumir riesgos; este enfoque global se reevalúa cada año a partir de una perspectiva cualitativa.

RESUMEN

Volkswagen Financial Services AG asume el riesgo de manera responsable como parte de sus actividades operativas. Este esquema se basa en un sistema integral para identificar, medir, analizar, monitorear y controlar los riesgos, elementos que constituyen parte de un sistema holístico de gestión de riesgos orientado al rendimiento. La capacidad para asumir riesgos se mantuvo en todo momento en 2016. No consideramos que exista algún riesgo para la existencia continua de nuestro negocio como un negocio en marcha.

En 2016, el sistema se sometió nuevamente a un proceso de ajuste continuo; por ejemplo, en términos de métodos, modelos, sistemas, procesos e IT.

Volkswagen Financial Services AG continuará invirtiendo en la optimización de su sistema integral de control y sus sistemas de gestión de riesgos a fin de satisfacer los requisitos del negocio y regulatorios para el control y la gestión de riesgos.

Pronóstico del riesgo crediticio

En general, se prevé una posición de riesgo estable para 2017, la cual debe respaldarse con una mayor estabilización en el entorno económico y la recuperación continua en los mercados europeos. Anticipamos que, en la región Asia-Pacífico, la posición de riesgo se mantendrá sin cambios en general, en tanto que en Latinoamérica estamos asumiendo que la situación de riesgo representará un desafío. Algunos mercados (como Brasil y Rusia) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2017, de tal suerte que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de ser necesario, para lograr nuestras metas definidas para el ejercicio en curso. No anticipamos impacto alguno en el riesgo crediticio derivado de la cuestión del diésel.

Pronóstico del riesgo de mercado

A pesar de la actual volatilidad en las tasas de interés y los mercados cambiarios en Brasil, México, Rusia, Turquía y el Reino Unido, se espera para el ejercicio 2017 una situación de constante riesgo de mercado con respecto al portafolio general de Volkswagen Financial Services AG.

Pronóstico del riesgo de liquidez

El futuro desarrollo del riesgo depende, en gran medida, de cómo evolucione la cuestión del diésel y la forma en que la Compañía

ajuste su enfoque de dirección en relación con la estructura de financiamiento. Si, por ejemplo, el mercado de capitales no puede utilizarse como está previsto actualmente, será necesario cambiar a otras fuentes de financiamiento que, en general, conlleven un plazo más corto, lo cual podría reflejarse en un mayor riesgo de costo de financiamiento y en un mayor riesgo de insolvencia.

Pronóstico del riesgo de valor residual

Esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2017; los impulsores principales detrás de ello son el programa de crecimiento implementado, la recuperación económica continua en los mercados y una mayor expansión en el negocio de flotillas. La cuestión del diésel no debería afectar el valor residual del portafolio en 2017.

Pronóstico del riesgo operativo

Con base en el futuro crecimiento del negocio y el desarrollo en el riesgo operativo que se describen en el informe sobre riesgos, esperamos un nivel de riesgo de constante a moderadamente a la alza. En este contexto, esperamos que la efectividad de la protección contra fraudes permanezca estable y que se mantenga el alto nivel de calidad en los procesos, así como las habilidades y calificaciones del personal.

Responsabilidad corporativa

Camino al futuro.

Como un proveedor mundial de servicios financieros al interior del Grupo Volkswagen, creemos firmemente que nuestro modelo de negocios no puede ser exitoso sino mediante acciones sustentables y responsables, tanto en el presente como en el futuro. Por esta razón, para se ha vuelto normal el enfocarnos y participar en actividades y cuestiones relativas a lo que entendemos como responsabilidad corporativa.

En 2016, sometimos a revisión nuestro compromiso actual en materia de responsabilidad corporativa y realizamos los ajustes que consideramos necesarios. En el futuro, nos aseguraremos de que nuestras prioridades se determinen sobre una base más orientada a cada sitio en particular y que presten más atención a enfoques específicos basados en la industria para temas de carácter ambiental y social.

Para nosotros, el aceptar una responsabilidad implica ajustar nuestras decisiones a fin de alinear los requerimientos de la sociedad, nuestros clientes, empleados y accionistas.

Operamos a nivel internacional pero, al mismo tiempo, estamos establecidos a nivel local; es por ello que es imperativo para nosotros contar con una administración sustentable y responsable. Asimismo, operamos de manera confiable pensando en el medio ambiente y siendo un lugar atractivo para trabajar, tenemos un interés intrínseco en apoyar una sociedad sustentable.

Nuestra misión es cumplir con las leyes y con nuestros propios valores; más aún, nuestro objetivo es devolver parte de nuestro éxito a la sociedad.

En Volkswagen Financial Services AG vemos como nuestra responsabilidad el ir un nivel más allá del simple cumplimiento con requisitos legales (gobierno corporativo). En nuestro negocio central, por ejemplo, incluimos aspectos ambientales en el desarrollo de nuestros productos y creamos incentivos para medios de movilidad sustentable que ahorren recursos.

Adicionalmente, un aspecto clave de nuestra responsabilidad corporativa es garantizar que nuestros procesos operativos protejan también al ambiente; como resultado, fue una medida lógica implementar un sistema de gestión ambiental (EMS, por sus siglas en inglés) en nuestras instalaciones de Braunschweig que cumpliera con la norma ISO EN 14001:2009. Cabe señalar que, en agosto de 2016, dicho sistema de gestión ambiental obtuvo su recertificación por parte de TÜV Nord.

Fuera de su negocio central, Volkswagen Financial Services AG también asume la responsabilidad social mediante

su participación en proyectos sociales a nivel local en las inmediaciones de los sitios en los que opera.

En la región de Braunschweig, apoyamos proyectos sociales, patrocinamos deportes de alto nivel y promovemos eventos culturales. La responsabilidad corporativa es hoy en día una parte profundamente arraigada en la cultura de Volkswagen Financial Services AG y planeamos seguir dando nuevo aire a las cuatro áreas de acción que hemos definido, a saber: gente, medio ambiente, productos y diálogo.

A continuación se presenta un resumen de las principales actividades en estas áreas de acción:

GENTE

Empleador de alto nivel | Empleados de alto nivel

Creemos que es responsabilidad de Volkswagen Financial Services AG ofrecer a nuestros empleados el entorno laboral que se esperaría de un empleador de primer nivel. Los aspectos que consideramos que son importantes incluyen, principalmente, un amplio espectro de tareas interesantes, una gran variedad de oportunidades para el desarrollo personal y profesional, opciones de asignaciones internacionales, así como condiciones de trabajo que permiten a los empleados lograr un buen equilibrio entre su vida laboral y la personal. Asimismo, ofrecemos una remuneración justa acorde al trabajo que se realiza, participación en las utilidades y numerosas prestaciones sociales.

Esperamos de nuestros empleados de alto nivel que demuestren un nivel elevado de capacidad profesional, ofrezcan una excelente calidad en su trabajo, estén preparados para aceptar el cambio y sean flexibles en su asignación, muestren disponibilidad para desarrollar sus habilidades y competencias (especialmente en relación con requerimientos futuros de clientes, incluyendo los que conllevan digitalización), busquen una mejora continua en su productividad y ejerzan la carrera que eligieron con compromiso y pasión. El éxito a largo plazo de nuestra Compañía solo será posible a través de un desempeño sobresaliente por parte de nuestros empleados, la adopción de un enfoque de colaboración ágil y el uso de métodos innovadores.

Siendo un empleador de alto nivel que cuenta con empleados de alto nivel, nuestro objetivo es convertirnos en una de las mejores compañías para trabajar no solo en Alemania y Europa, sino también en el resto del mundo hacia 2025.

Nuestros empleados a nivel mundial

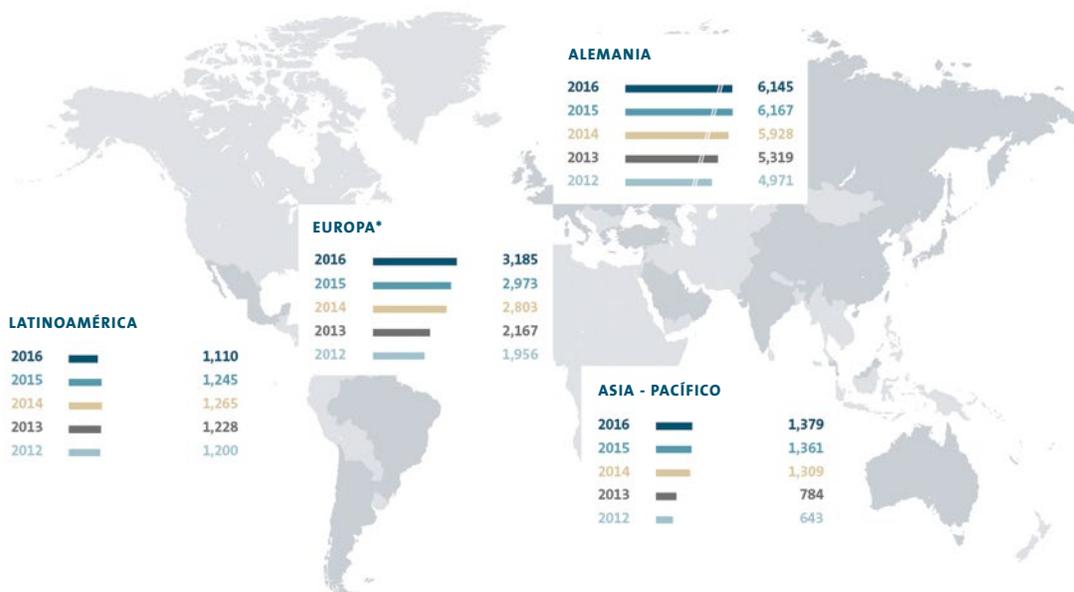
Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 11,819 empleados (11,746); de ellos, 6,145 (6,167), es decir el 52%, estaban empleados en Alemania y 5,674 (5,579), es decir el 48%, laboraban en nuestras ubicaciones en el extranjero. La mayoría de las compañías de servicios financieros de MAN se integraron a

las unidades correspondientes de Volkswagen Financial Services AG y sus empleados fueron contratados para trabajar con las respectivas compañías nacionales de esta última.

Con base en consideraciones de tipo económico, 357 empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN

al 31 de diciembre



* Sin incluir Alemania

Nuestra estrategia de Recursos Humanos

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado “Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel” se mencionan seis áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como “la llave para la movilidad”. Con el apoyo de los mejores empleados, nuestro objetivo es seguir impulsando el desarrollo en torno a los ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Con base en actividades específicas para el desarrollo y retención de personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades que sean acordados con el trabajo realizado, buscamos fomentar el máximo rendimiento y garantizar que se brinde un servicio de primera al cliente con empleados de alto nivel y, como un empleador de esa misma naturaleza, llevar al mismo tiempo nuestra excelente reputación, reconocida mundialmente,

a un siguiente nivel. Uno de los elementos que nos ayudará a lograr este objetivo es brindar más atención a una cultura de retroalimentación, diálogo abierto y cooperación constructiva.

En un principio, la máxima prioridad es promover una cultura de retroalimentación y diálogo abiertos, así como de cooperación orientada al cliente y al servicio, lo cual incluye no solo que exista cooperación entre los departamentos de la Compañía, sino también una estrecha colaboración entre la oficina central y las sucursales, al igual que entre las propias sucursales, así como trabajo en equipo con el cliente.

Volkswagen Financial Services AG ofrece hoy en día paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

En su calidad de matriz del grupo tenedor financiero, Volkswagen Financial Services AG está sujeta a la supervisión directa del Banco Central Europeo y se le exige aplicar la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), de fecha 16 de diciembre 2013, en todo el Grupo. Conforme a las disposiciones reformadas de esta ordenanza, los bancos deben satisfacer los requisitos regulatorios especiales para sistemas de remuneración, así como cumplir con los requerimientos reformulados y más estrictos en general. La implementación operativa de las disposiciones de la InstitutsVergV fue una vez más un hecho relevante en materia de actividades de recursos humanos en el ejercicio 2016. Asimismo, siguieron aplicándose las estrategias e instrumentos previamente implementados, como el acuerdo del Consejo de Empresa en materia de remuneración variable y el límite a la misma, la identificación de agentes económicos nacionales e internacionales dispuestos a asumir riesgos, el proceso de bonos conforme a la InstitutsVergV y el sistema de reporte mediante un informe de remuneración. Por otro lado, se acordó el concepto de malus (ajuste por rendimiento) para los agentes económicos dispuestos a asumir el riesgo con los comités pertinentes y se puso en funcionamiento el mismo como parte del primer uso de pagos diferidos. Los Principios Básicos del Sistema de Remuneración y la Estrategia de Remuneración del Grupo se revisan cada año y se ajustan, de ser necesario. Por otro lado, las funciones especiales de gobierno corporativo, como el Subcomité de Remuneración y el Funcionario de Remuneración, garantizaron que se vigilara constantemente la suficiencia de los sistemas de remuneración.

La Tarjeta de Estrategia de Recursos Humanos siguió siendo la herramienta directiva más importante para implementar nuestra estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la tarjeta brindan una orientación uniforme para nuestras entidades locales alrededor del mundo, desde dos perspectivas: la de empleador de alto nivel y la de empleados de alto nivel. Su contenido se revisa de manera periódica a fin de garantizar que se encuentre actualizada; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos dos veces al año, para informar sobre sus éxitos y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo o, sistemáticamente, se proporcionan ejemplos altamente positivos a otras sucursales a fin de que también se puedan aprovechar las sinergias entre las diferentes compañías locales.

Con nuestra participación periódica en competencias externas para empleadores, podemos evaluar el grado en que hemos alcanzado nuestro objetivo de ser un empleador de alto nivel. Hoy en día, doce compañías forman parte de las listas nacionales de las mejores compañías o han recibido la certificación "Great Place to Work"; dichas compañías incluyen también a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, la cual ganó el primer lugar en ese país por tercera ocasión consecutiva. En 2016, la Compañía recibió también reconocimientos de la revista FOCUS y la plataforma de evaluación kununu como compañía de primer nivel, así como los premios "Best Employers in Germany".

Asimismo, es particularmente alentador que, además de Alemania, en Portugal y el Reino Unido también se esté clasificados entre los 10 primeros lugares, mientras que en Italia y Polonia nos encontramos entre los primeros 20. Adicionalmente, Brasil

logró colocarse en un impresionante 28° y Francia en el 38°. Por su parte, España, Noruega, México, Australia y China también se destacaron como empleadores de primer nivel en sus respectivos mercados.

Estos reconocimientos nos llenan de orgullo, en especial porque logramos obtener el lugar número 12 en la lista de las mejores compañías multinacionales de Europa; al mismo tiempo, nos ayudan a mantenernos como un empleador atractivo para las siguientes generaciones.

Los excelentes lugares en los que nos hemos ubicado como uno de los mejores empleadores, así como las conclusiones derivadas de los estudios, son parámetros e indicadores estratégicos importantes que nos ayudan a salvaguardar y a seguir aprovechando lo que hemos logrado hasta el momento.

En Volkswagen Financial Services AG damos la más alta prioridad a la satisfacción de nuestros clientes mediante el trabajo de nuestros empleados. Por esta razón, utilizamos también los resultados que arrojan las encuestas de satisfacción de clientes internos como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos.

Las unidades de negocio que no tienen contacto directo con clientes externos tienen la oportunidad de utilizar la "retroalimentación de clientes internos sobre enfoque en el cliente y el servicio" para invitar a todos los empleados internos que son clientes de la unidad de negocio en cuestión a expresar su satisfacción en una encuesta en línea que se basa en criterios definidos de orientación al cliente y al servicio.

Los resultados de las encuestas de clientes internos y los de las encuestas de clientes externos, actualmente en desarrollo, priorizarán en el futuro la base para calcular los principales indicadores clave de desempeño (KPI) respecto a "Satisfacción del cliente".

En 2010, Volkswagen Financial Services México introdujo una herramienta para medir la satisfacción de sus clientes internos, lo cual le permitió actuar como pionero en la implementación de una herramienta similar en Volkswagen Financial Services AG en Alemania y también, a partir de 2016, en todo el mundo; en China, por ejemplo. Con base en la encuesta, los departamentos individuales son evaluados por sus clientes internos; es decir, los departamentos y puntos de contacto adyacentes dentro de la misma organización con títulos como: disponibilidad, cumplimiento de promesas, velocidad de procesamiento, compromiso, amabilidad y experiencia. Los encuestados en México también tienen la opción de hacer una mención especial de algún empleado específico en cada departamento por haber prestado un servicio especialmente bueno; posteriormente, los resultados de la encuesta se analizan dentro de las unidades y se acuerdan medidas de mejora.

La compañía local de los Países Bajos ha desarrollado el programa DRIVE; se trata de un programa entre equipos y al interior de los mismos que está destinado a mejorar las relaciones con los clientes (internos y externos). La base de cada equipo la proporciona una herramienta conocida como Stand-up Board, la cual permite que dentro del equipo se procese o responda con prontitud a las consultas tanto de clientes internos como de externos. Se utiliza para presentar los KPI, dar seguimiento a las tareas específicas por empleado, así como agregar nuevas tareas. Después de las sesiones, las cuales se llevan a cabo dos veces por semana y tienen una duración máxima de 30 minutos, los

empleados reflexionan sobre la herramienta. Posteriormente, un empleado designado asume la responsabilidad de implementar en stand-up la medida que se haya acordado. El programa DRIVE ya se ha implementado en el 70% de las instalaciones de Amersfoort y cada departamento lo ejecuta de manera independiente.

La responsabilidad de aplicar la estrategia de recursos humanos a nivel internacional recae en las respectivas subsidiarias locales. El área internacional de recursos humanos asignada a nuestras oficinas centrales brinda apoyo en nuestra ruta para alcanzar el estatus de mejor empleador al proporcionar ejemplos de mejores prácticas como parte de un conjunto de herramientas de Recursos Humanos, entre otras actividades. Asimismo, en 2016, nuestras oficinas centrales dirigieron por primera vez un webinar para los directivos de Recursos Humanos en las compañías locales. A través del webinar se brindó mayor capacitación sobre un entendimiento común y los posibles enfoques de las actividades de primer nivel en materia de Recursos Humanos y, al mismo tiempo, se ayudó a los empleados que se encontraban por debajo del nivel de gerente de Recursos Humanos, a compartir sus experiencias con colaboradores internacionales.

La conferencia internacional de gerentes de Recursos Humanos, celebrada este año por primera vez como una conferencia virtual, representó también una importante plataforma de intercambio de información. Los centros regionales asumieron el liderazgo en esta conferencia y presentaron sus resultados (provisionales) relativos a las seis áreas de actividad de la estrategia de Recursos Humanos.

La implementación de nuestra estrategia corporativa ROUTE2025 se complementa con nuestra “Ruta FS”, la cual describe nuestra cultura corporativa y de liderazgo; por ejemplo, la manera en que se pueden cumplir los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción -clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen- para mantenernos fieles a nuestra visión estratégica, “la llave para la movilidad”, como un proveedor de servicios financieros automotrices. La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con nuestros clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere.

Nuestros principios de liderazgo subrayan la responsabilidad fundamental de los gerentes en la aplicación de la estrategia corporativa y los principios obligatorios de la Ruta FS.

Uno de los elementos clave para mejorar la cultura corporativa y de liderazgo, así como la orientación al cliente, el ambiente laboral y el desempeño, es una cultura franca y de retroalimentación activa. Las herramientas estandarizadas de retroalimentación que se utilizan normalmente, “Retroalimentación del cliente interno sobre la orientación al cliente y al servicio” y “Retroalimentación de los empleados sobre el comportamiento de los directivos”, son elementos fundamentales para cumplir con los objetivos estratégicos corporativos de la dimensión correspondiente a empleado de la estrategia ROUTE2025. En este contexto, la herramienta de “Retroalimentación de los empleados sobre el comportamiento de directivos” permite a los gerentes determinar en dónde se ubican actualmente, desde el punto de vista de sus empleados. Asimismo, pueden utilizar esta herramienta como un criterio que refleja su comportamiento directivo, en relación con los valores FS.

A nivel internacional, las subsidiarias locales también están trabajando en el desarrollo adicional de la cultura en Volkswagen Financial Services AG para optimizar la cooperación, tanto

internamente como con nuestros clientes, con la ayuda de una retroalimentación abierta y constructiva. Para enviar una señal clara en este sentido, la Conferencia Internacional sobre Dirección del Grupo, a la que asistió toda la alta dirección a nivel internacional y los directivos de la tenedora, por ejemplo, se llevó a cabo mediante métodos modificados y en ella se especificaron las cuestiones de la cultura de retroalimentación y enfoque en el cliente como las prioridades clave de la estrategia de Recursos Humanos para 2016 y 2017. Los grupos de trabajo de las regiones desarrollaron conceptos pragmáticos en este sentido y los presentaron a sus pares internacionales de Recursos Humanos en la conferencia virtual de la materia de este año.

Planeación y desarrollo de recursos humanos

En 2016, el equipo de capacitación de Volkswagen Financial Services AG en Alemania seleccionó y contrató a un total de 44 nuevos practicantes/estudiantes de doble curso de un total de 1,700 candidatos, aproximadamente. La capacitación que se imparte versa sobre banca (para competencias profesionales sobre banca), seguros (para competencias profesionales sobre seguros y finanzas) e IT (para competencias profesionales especializadas de IT en el desarrollo de aplicaciones). El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. La licenciatura en Administración de Empresas se ofrece en colaboración con la WelfenAkademie e.V, en tanto que la licenciatura en Computación para Negocios se imparte en alianza con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. Adicionalmente, cada año se recibe a dos practicantes en EURO-Leasing GmbH (Sittensen); en 2016, a uno de ellos se le capacitó para desarrollar competencias profesionales sobre flotilla y negocios internacionales y al otro para desarrollar competencias profesionales de IT en integración de sistemas. Al 31 de diciembre de 2016, se tenía contratados en Alemania a un total de 133 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Nuestras empresas en Brasil y Austria también ofrecen a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó a una practicante un reconocimiento como la mejor graduada en su programa de formación profesional, mientras que un estudiante de doble curso se graduó como el mejor de su generación de la licenciatura en Computación para Negocios en la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. En su segundo año de capacitación, los practicantes/estudiantes de doble curso tuvieron la oportunidad de pasar una semana en nuestra subsidiaria internacional de Polonia a fin de tener una aproximación a la cooperación internacional de Volkswagen Financial Services AG. Inmediatamente después de terminar su capacitación en 2016, cinco practicantes/estudiantes de doble curso recibieron una vez más la oportunidad de ampliar sus horizontes mediante una asignación de doce meses en el extranjero en una de nuestras compañías internacionales. Asimismo, se inició una campaña de mercadotecnia vía IT con el fin de diseñar capacitación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. El objetivo era reclutar a practicantes/estudiantes de doble curso y mejorar el perfil de Volkswagen Financial Services AG como una organización con capacitación en IT. En el proyecto de capacitación profesional se tomó en cuenta los deseos de los jóvenes conductores y se abordaron los temas de conectividad y digitalización. En 2016, continuó la validación de las competencias

automotrices complementarias en Volkswagen Leasing GmbH, lo cual se incluyó en el programa de formación profesional para garantizar que los practicantes cumplan con las necesidades de ventas, concesionarios y de las marcas. En Alemania, en el periodo de referencia se ofreció empleo permanente a un total de 47 practicantes.

A fin de seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con nuestra compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para el reclutamiento y retención de jóvenes graduados; asimismo, las alianzas suscritas con las universidades que hemos seleccionado, proporcionan un esquema fijo para este esfuerzo. Por ejemplo, las alianzas actuales con la Universidad Harz de Ciencias Aplicadas, la Universidad Ostfalia de Ciencias Aplicadas, la Universidad Braunschweig de Tecnología, el Instituto de Ciencias Actuariales de la Universidad de Leipzig, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hanover, así como la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, se complementaron con un primer acuerdo de colaboración internacional con la universidad Alpen-Adria Universität Klagenfurt, que se firmó en 2016. Durante cinco años, Volkswagen Financial Services AG ha estado brindando apoyo a los estudiantes de manera individual con las becas “Deutschlandstipendium” financiadas de manera conjunta con el gobierno federal alemán y el sector privado; en 2016, se otorgó una vez más un total de 14 de esas becas.

El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal para animarlos a unirse directamente a la Compañía o iniciar el programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. El programa de doce meses dirigido a practicantes, tanto en Alemania como en el extranjero, es otro elemento de la estrategia de la Compañía que permite garantizar su viabilidad futura. El programa de capacitación se reestructuró en 2016 y cuenta ahora con un enfoque más sólido en el tema de digitalización. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años encaminado a garantizar la satisfacción de la demanda futura de personal experto y directivo de Volkswagen Financial Services AG, mediante la identificación temprana de talento académico, el ofrecimiento de oportunidades de desarrollo específicas, y el reclutamiento y retención de dichos prospectos, como parte de un esquema de gestión de talento estudiantil orientado al futuro.

Cada año desde 2012, Volkswagen Financial Services también ha reclutado a los mejores graduados de la reconocida Wharton Business School de la Universidad de Pensilvania, en los Estados Unidos. En un inicio, los graduados contratados laboran en las oficinas centrales de Braunschweig y se les incluye en el programa directivo general con la intención de prepararlos para una carrera internacional a nivel de alta dirección.

De igual manera, las subsidiarias internacionales establecen alianzas con universidades para mejorar la forma en que se cubren las vacantes de profesionales. Por ejemplo, la subsidiaria española mantiene alianzas con las Universidades de Madrid y Barcelona para este fin. Como parte de la alianza con la Universidad Pontificia Comillas de Madrid, una iniciativa de reclutamiento internacional de la tenedora de Volkswagen Financial Services AG dio como resultado que tres practicantes españoles recibieron una oferta de empleo en Alemania.

Por otra parte, la sucursal de Volkswagen Bank GmbH en Portugal ha establecido alianzas con la Católica Lisbon y con

el Instituto de Educación Técnica (INETE) de Lisboa. Dichas alianzas se enfocan en reclutar pasantes que tengan el potencial para integrarse a la subsidiaria una vez que hayan concluido sus estudios; este programa ya ha permitido la contratación de jóvenes talentos.

En 2016, Volkswagen Bank GmbH (Italia) amplió su alianza con la Universidad Bocconi de Milán y participó en una feria de empleo en dicha casa de estudios. Volkswagen Financial Services AG participó en el evento junto con otras 104 empresas italianas, como parte de su estrategia de promoción de identidad corporativa, así como para promoverse con posibles nuevos empleados. Con actividades como esta, nuestra subsidiaria internacional busca, principalmente, a graduados universitarios y a personas con posgrado que puedan demostrar cierta afinidad con la movilidad internacional. Solo ese día, Volkswagen Bank GmbH (Italia) logró llevar a cabo alrededor de 130 entrevistas en su módulo.

Volkswagen Financial Services Reino Unido lleva a cabo un programa estudiantil que ofrece a estudiantes universitarios la oportunidad de adquirir valiosa experiencia laboral entre el segundo y tercer años de estudio. En el ejercicio bajo revisión, la compañía recibió un total de 1,253 solicitudes, de las cuales seleccionó a 18 estudiantes en siete centros de evaluación. Los estudiantes se asignan a varios departamentos (por ejemplo, a Recursos Humanos, Finanzas, Gestión de Riesgos, Negocio de Flotillas, Atención a Clientes e IT) y apoyan a sus equipos con tareas cotidianas, al mismo tiempo que llevan a cabo sus propios proyectos independientes. De igual manera, se proporcionan módulos de habilidades personales y actividades de desarrollo interno para complementar el trabajo que realizan los estudiantes.

Un elemento fundamental que determina la implementación exitosa de la estrategia ROUTE2025 es identificar talento en la plantilla actual y nutrirlo mediante desarrollo profesional hacia el interior de la Compañía. Por ejemplo, en Alemania más de 200 personas talentosas han formado parte de los grupos de jóvenes prodigios, expertos, y jóvenes directivos desde que se puso en marcha este programa para el desarrollo de talentos en 2010. Los objetivos de los programas, que tienen una duración de 24 o 36 meses, consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía; la parte central de los programas abarca el desarrollo individual de cada una de las personas identificadas como talentos. El esquema comprende una combinación con un enfoque específico en actividades de capacitación y desarrollo en el trabajo, cerca del trabajo y fuera del trabajo; estas actividades se incorporan a un programa central para todo el grupo de talento. Los componentes clave de los programas incluyen el procesamiento de una tarea de proyecto, la moderación de un taller de proceso de mejora continua (CIP) y la participación en eventos informativos y de diálogo.

En 2016, el grupo de talentos directivos estuvo integrado por un total de 130 personas en todos los países, de las cuales el 28% son mujeres.

Nuestra subsidiaria en el Reino Unido opera un programa de gestión de talentos en colaboración con un proveedor de servicios externo, una nueva compañía que ha sido seleccionada como socio en el último año y cuyas responsabilidades son proporcionar los componentes formales. El objetivo del programa es formar ejecutivos de alto calibre. Además de concluir el exigente proceso de selección para gerentes, 9 de cada 12 candidatos también lograron superar satisfactoriamente el centro de evaluación.

Asimismo, se celebró un evento de lanzamiento externo de tres días en New Forest, en el que se llevaron a cabo actividades centradas en el tema del liderazgo de equipo; los objetivos del taller fueron mejorar la autoconciencia, entender un estilo de liderazgo individual, sentar las bases para el trabajo en equipo y establecer el contexto económico para el programa.

Bajo el lema “success needs competence” (el éxito requiere habilidades), Volkswagen Financial Services AG estableció en 2013 la Academia FS, dirigida a la familia de puestos de trabajo relacionados con servicios financieros. La Academia FS promueve una capacitación estructurada y profesional para todos los servicios financieros automotrices dentro del Grupo: banca, arrendamiento, seguros, servicios móviles y manejo de riesgos específicos de los servicios financieros. En 2016, se llevaron a cabo análisis en materia de capacitación con alrededor de 2,400 empleados a fin de abordar medidas individuales de entrenamiento. Una encuesta posterior detectó que más del 85% de los empleados y gerentes estaban satisfechos con esta nueva herramienta de perfil de habilidades. Asimismo, se llevan a cabo conferencias para el desarrollo de habilidades en intervalos periódicos a lo largo del año. En estas conferencias, gerentes cuidadosamente seleccionados y que provienen de diversas áreas, en colaboración con empleados de la Academia FS, abordan la cuestión del desarrollo de habilidades con un enfoque orientado al futuro, analizando las áreas ulteriores de acción y los requisitos estratégicos derivados, en términos de habilidades y competencias. En 2016, la Academia FS se colocó en el tercer lugar de la categoría “Excelencia en el Análisis de Necesidades de Educación y Desarrollo” de los reconocimientos de la Academia del Grupo Volkswagen por el desarrollo e implementación exitosa de su concepto de conferencias para el desarrollo de habilidades. El año bajo revisión fue el primero en que se abrieron tanto el reconocimiento como la categoría a las unidades de todo el Grupo a nivel internacional.

En un esfuerzo por idear nuevos formatos de aprendizaje, en distintas áreas se llevaron a cabo diversos foros y presentaciones con expertos internos. Estos eventos representan una oportunidad para compartir conocimientos con un alto grado de relevancia práctica que permiten a los participantes abordar problemas específicos de su entorno laboral diario con un facilitador enviado por el centro de capacitación interno de la Compañía, así como con un experto proveniente de la plantilla. Hacia finales de 2016, alrededor de 450 empleados habían asistido a 76 eventos que se llevaron a cabo bajo este formato. Una de las finalidades principales de la Academia FS es mejorar las habilidades automotrices y de venta de los empleados; con este fin, se han desarrollado ofertas sucesivas a través del programa de Competencias Automotrices y, actualmente, este enfoque ha quedado bien consolidado.

Para aprovechar la riqueza de conocimientos especializados con que cuenta el Grupo Volkswagen, se desarrolló el concepto “internal teacher” (instructor interno); este concepto estructura la gestión del conocimiento interno y su transmisión para la familia de puestos de trabajo relacionados con servicios financieros, al tiempo que aprovecha de mejor forma los conocimientos técnicos de los empleados internos. Como parte de este concepto, los instructores internos se interrelacionan en sus áreas de conocimientos especializados y, de esta manera, se genera un

entendimiento mutuo de los procesos de interconexión y se mejoran la colaboración.

Se ofreció capacitación técnica a los empleados que requieren habilidades técnicas. Asimismo, dada la creciente importancia de conceptos ambientalmente compatibles y de movilidad digital en el Grupo Volkswagen, se lanzó una amplia variedad de conferencias sobre movilidad eléctrica, en colaboración con Academia de Ventas Volkswagen y Volkswagen Group AutoUni. Las iniciativas e-up! y e-Golf se utilizaron como ejemplos para explicar los conceptos y metas estratégicas de la marca Volkswagen, así como los aspectos técnicos especiales de la movilidad eléctrica. A finales de 2016, alrededor de 150 profesores internos estaban trabajando para la Academia FS, la cual creciendo en ese ejercicio; Se agregaron siete nuevos países a la sección de administración de flotillas; a partir de 2017, estos países trabajarán con los tres perfiles de habilidades, lo que les permitirá ofrecer a sus empleados una capacitación incluso mejor. Los siete países participantes son Australia, Sudáfrica, Italia, Polonia, Eslovaquia, Rusia y Turquía. Para los mercados, se trata de una herramienta que facilita la capacitación de los empleados de flotilla, pero que también destaca oportunidades de desarrollo y de carrera completamente nuevas.

Para seguir aprovechando el impulso que presenta la tendencia positiva, en 2016 también se inició el lanzamiento del perfil de gerente de riesgos en los mercados pilotos originales para la administración de flotillas. Asimismo, se elaboró un perfil de habilidades en colaboración con la unidad de Gestión de Riesgos del Grupo de Volkswagen Financial Services AG, el cual se planea aplicar a nivel mundial. De igual manera, se está desarrollando un perfil de habilidades para director de IT, con la asistencia de la Academia FS Internacional, actividad que tiene como fin establecer estándares de habilidades y competencias en IT que sean uniformemente elevados, en especial en un momento en el que los avances en cuestión de digitalización son importantes. Por último, la Academia FS Internacional tiene la intención de facilitar en 2016 el perfil de habilidades de “gerente de proyecto” en todos los países. Cada vez más proyectos se están llevando a cabo a nivel transnacional, de modo que las mismas metodologías, así como habilidades y competencias similares, pueden crear aún más sinergias.

Además, la cooperación se está incrementando en forma gradual con otras academias de las familias de puestos y la AutoUni de la Academia del Grupo Volkswagen, en particular el Instituto para Ventas y Mercadotecnia. La interacción entre las diferentes partes del Grupo no solo mejora la calidad de las opciones de capacitación ofrecidas, sino que además puede, y es lo que se pretende, llevar a sinergias entre las distintas familias de puestos.

Un campo especial que se ha sometido a replanteamiento desde mediados de 2015, es la megatendencia de la digitalización. En la Academia FS, este campo se aborda desde dos perspectivas:

En primer lugar, desde la óptica de capacitar a todos los empleados, como medida de preparación para el lugar de trabajo digitalizado. Con este fin, desde 2015 se ha estado implementando un modelo de tres fases que forma parte de la “iniciativa de conocimientos sobre digitalización”. La primera y la segunda etapa de este modelo abordan la construcción de conocimientos en materia de digitalización. En la tercera fase, la cual ha estado disponible desde 2016, se determinan las necesidades de

capacitación de las distintas áreas que derivan de la digitalización y se prepara y capacita a sus empleados en este sentido.

La “iniciativa de conocimientos sobre digitalización” también ha incorporado una revisión detallada de metodologías ágiles, tales como SCRUM. En este sentido, se han iniciado e implementado grandes cantidades de sesiones de capacitación y desarrollo para atender a todos los grupos y niveles de jerarquía objetivo: se está proporcionando una amplia y profunda serie de conocimientos en toda la compañía, desde el Consejo de Administración hasta el empleado individual.

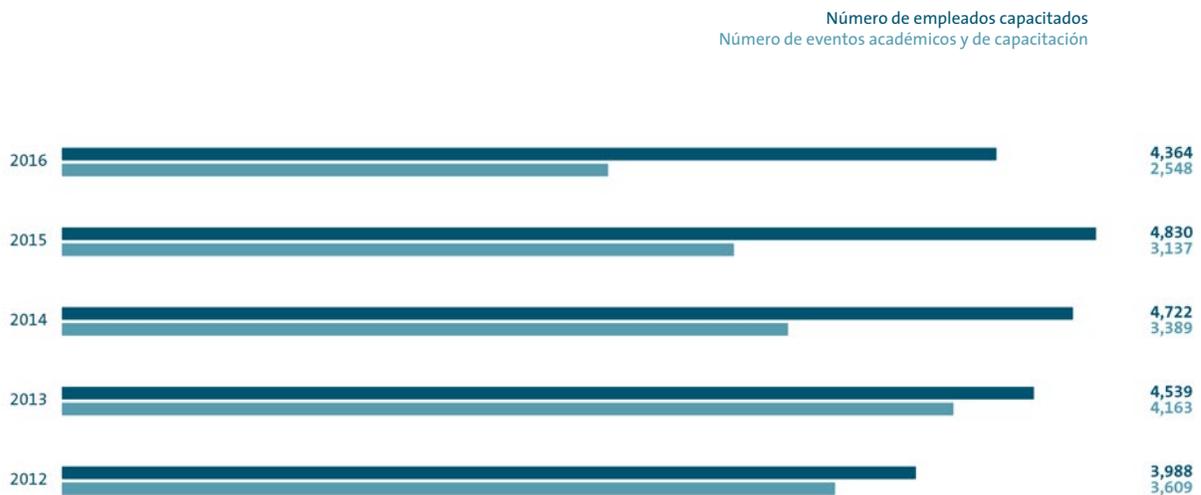
La segunda perspectiva es la de la capacitación digitalizada; el enfoque está cambiando cada vez más a formatos de aprendizaje digital, por encima de los convencionales en los que el conocimiento se transfiere en persona. Una de las principales prioridades de la capacitación futura es seguir ampliando estas

metodologías digitales y reforzando la visión del aprendizaje digital y descentralizado para toda modalidad, ya sea con base en computadoras personales, tabletas, teléfonos inteligentes o mezclado (combinación de e-learning y la enseñanza tradicional que exige la presencia física). Aprender en la era digital debe ser divertido; se está volviendo una tarea interactiva, con plataformas de colaboración que facilitan la transferencia interdisciplinaria de conocimiento, a través de sitios cada vez más importantes.

A nivel internacional, los empleados también reciben preparación para cambios inminentes conforme continúa el avance digital. Por ejemplo, todos los empleados que se as-ignan a la nueva unidad digital en Berlín toman un programa de inducción que los prepara para una cooperación ágil, desde perspectivas culturales, profesionales y metodológicas.

PROGRAMAS EDUCATIVOS*

al 31 de diciembre



* Debido a cambios en la presentación de información de 2014, se reexpresaron las cifras del año previo.

Los enfoques estratégicos de los valores FS y los principios de liderazgo derivados también se han adoptado e implementado en Volkswagen Financial Services, en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para gerentes nuevos y con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces de liderazgo y dirección.

Además del programa modular “Erfolgreich durchstarten” (eficacia inmediata) dirigido a nuevos gerentes, existen módulos avanzados (“Führungskompetenz Advanced”) que permiten mejorar los conocimientos de dirección de los gerentes con experiencia, así como las evaluaciones individuales periódicas de sus habilidades de liderazgo. De esta manera, Volkswagen Financial Services garantiza estándares de calidad que resultan consistentes en cuanto a conocimientos directivos, así como un entendimiento compartido de la cultura y los principios

de liderazgo, como se establece en la Ruta FS, para más de 400 empleados con responsabilidades de gerencia.

El programa de capacitación obligatorio “Erfolgreich durchstarten” desarrolla las habilidades técnicas, de negocios y sociales, así como la personalidad de los gerentes recientemente ascendidos o recién contratados, como base para un desempeño directivo efectivo porque se trata de un elemento clave para el éxito en la vida laboral cotidiana.

El programa se complementa con el “Boxenstopp Führung” (programa de escalas técnicas de dirección), que ofrece el tiempo y la oportunidad a todos los gerentes para recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, los gerentes obtienen apoyo para situaciones de dirección específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. Por ejemplo, la subsidiaria en los Países Bajos lanzó un programa sistemático para fortalecer habilidades directivas en todos sus niveles. La atención se centró en el trabajo en equipo; en especial, en lo relativo a los aspectos de confianza, manejo de conflictos, participación, compromiso y establecimiento de metas. Entre otros resultados, esto derivó en un aumento significativo de la cooperación entre los equipos y departamentos para alcanzar los objetivos en común. La mejora de habilidades directivas es un componente fundamental del enfoque estratégico en Volkswagen Financial Services: la capacidad de gestionarse a sí mismo y a otras personas, así como al negocio, es una habilidad de gestión fundamental para cumplir con los objetivos corporativos.

Volkswagen Financial Services Reino Unido opera un programa de grupo de talento directivo como parte de su enfoque de capacitación en esa área. El objetivo del programa es desarrollar personas con posibilidades de convertirse en gerentes en el futuro. En 2016, se invitó al centro de evaluación invitó a 16 participantes que habían realizado negociaciones exitosas en un exigente proceso selección. De este total, diez lograron buenos resultados en el centro de evaluación y ahora forman el tercer grupo de talento directivo.

El evento de lanzamiento externo se llevó a cabo durante dos días y medio en Shropshire y se centró en la autorreflexión, en la comprensión de las fortalezas y debilidades individuales, en la dinámica grupal y en la preparación de planes de desarrollo antes de los tres seminarios.

Los tres seminarios obligatorios, que abarcan temas como autogestión, el liderazgo de empleados y coaching, seguido de un proyecto grupal, se llevarán a cabo en enero, abril y julio del próximo año. Asimismo, la subsidiaria internacional de Volkswagen Financial Services AG en Eslovaquia apoya a sus gerentes con varios módulos. Por ejemplo, ofrece una opción de capacitación sobre “Gestión sin temor”, que incluye capacitación a la medida sobre dirección a lo largo de cinco seminarios. Asimismo, todos los gerentes participan, de manera regular, en la retroalimentación de 360° para identificar posibles mejoras y elaborar planes de desarrollo individual. Finalmente, los gerentes tienen la opción de participar en el programa “Balance management” (Balance directivo), que les permite mejorar sus habilidades de desarrollo de equipos. La capacitación consiste en evaluar los estereotipos de comportamiento dentro del equipo directivo y, al mismo tiempo, identificar desequilibrios y factores de estrés en el grupo, apoyar a las personas y llevar a cabo el desarrollo del equipo.

Para todos los gerentes a nivel mundial, hemos implementado el proceso estandarizado de diálogos para el establecimiento de objetivos, con base en la práctica que se lleva a cabo en nuestra matriz, Volkswagen AG. Estos diálogos se utilizan no solo para establecer los objetivos del siguiente ejercicio, sino también para evaluar tanto el grado en que se han cumplido los objetivos del año anterior y como el desempeño de los gerentes, en cuanto a conocimientos especializados, liderazgo, cooperación y espíritu emprendedor. La evaluación de desempeño, y el grado en que se han cumplido los objetivos establecidos en el acuerdo marco, constituyen la base para determinar el bono personal por

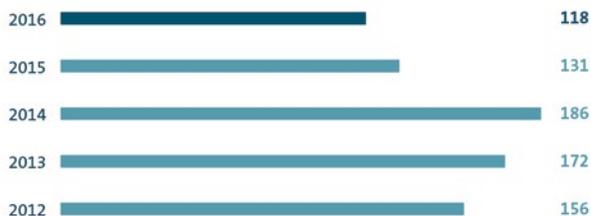
desempeño. Al mismo tiempo, la evaluación del potencial del gerente sienta las bases para nuestra planificación directiva y de sucesión.

En consonancia con las normas para todo el Grupo, en 2016 continuaron los esfuerzos internacionales para lanzar la calificación básica de liderazgo (BLQ, por sus siglas en inglés), al final de la cual se otorga una “licencia de liderazgo”. La BLQ y la “licencia de liderazgo” tienen por objeto proporcionar la mejor preparación posible a los jóvenes talento para asumir un puesto de liderazgo. La Compañía también siguió adelante con la certificación de los propios facilitadores del centro de evaluación de subsidiarias internacionales. Por ejemplo, el Reino Unido se certificó y puede implementar sus propios centros de evaluación directiva (MAC, por sus siglas en inglés). De igual manera, los centros de evaluación pueden tomar candidatos de otros países de habla inglesa. Una vez más en 2016, hubo un MAC transnacional en inglés para hablantes no nativos. Para que un empleado pueda asumir responsabilidades más complejas, es necesario en todo el mundo que se concluya satisfactoriamente el MAC. En total, a nivel mundial 99 empleados aprobaron los exámenes para la licencia de liderazgo y 51 concluyeron satisfactoriamente el MAC.

Hacia finales de 2016, Volkswagen Financial Services AG había enviado a 118 empleados en asignación a otras subsidiarias internacionales. De este total, 62% correspondió a asignaciones provenientes de Alemania hacia otros países anfitriones y 19% a asignaciones hacia Alemania. Las asignaciones entre países sin una participación alemana, denominadas asignaciones de países terceros, también representaron 19% en 2016. En general, el número de asignaciones internacionales en todo el mundo se mantuvo en un nivel estable.

ASIGNACIONES

al 31 de diciembre



Incremento en la proporción de mujeres

Las mujeres representan el 49.8% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción aún no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo; nos hemos planteado como meta elevar permanentemente la proporción de mujeres en puestos de liderazgo hasta llegar a un 30%. Estamos trabajando para cumplir con los objetivos que nosotros mismos establecimos por

primera vez en 2010 con respecto la participación de las mujeres en la dirección, concediendo especial atención a las candidatas en los procesos de reclutamiento y planeación de sucesión, en combinación con algunas medidas para mejorar el equilibrio laboral y personal, así como en la planeación sistemática de sucesión y en el desarrollo de las herramientas de Recursos Humanos. En 2016, se revisó la trayectoria acordada, misma que fue aprobada por el Consejo de Administración y la alta dirección, lo cual derivó en la aprobación de una resolución al más alto nivel. También se actualizaron y aprobaron los objetivos para la cantidad de mujeres en el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

Al momento de ofrecer empleos a jóvenes universitarias, por ejemplo, nuestras decisiones se guían por la proporción de estudiantes de sexo femenino en el curso correspondiente. El aumento en la cantidad de mujeres altamente calificadas que se unen a la Compañía nos permitirá incrementar constantemente en los próximos años la participación de gerentes de sexo femenino en los distintos niveles directivos.

Con base en ello, Volkswagen Financial Services se había planteado el objetivo de aumentar hacia finales de 2016 la participación de las mujeres en el primer nivel directivo hasta llegar a 10.7%. El objetivo para el segundo nivel directivo es de 22%. Asimismo, el Comité de Vigilancia había decidido una meta del 16.7%, tanto para dicho órgano colegiado como para el Consejo de Administración, la cual debería alcanzarse para finales de 2016. En Volkswagen Financial Services AG en Alemania, las mujeres representaron 9.8% de los puestos gerenciales de primer nivel y 22.0% de los de segundo. Por lo tanto, no se alcanzó la meta para el primer nivel directivo en 2016, debido a cambios de personal no planeados en el Grupo, en las subsidiarias y fuera de Alemania. A finales de 2016, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 33%, en tanto que la proporción equivalente para el Consejo de Administración era de 16.7%.

En virtud de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG - Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen), Volkswagen Financial Services tuvo que establecer nuevas metas a finales de 2016 para que se alcancen los dos primeros niveles de gestión a más tardar en 2021; dichas metas fueron aprobadas nuevamente por el Consejo de Administración y la alta dirección. La meta por alcanzar en 2021 para el primer nivel de gestión es del 12% y, para el segundo nivel directivo, es de 22.8%. De igual manera, se actualizaron los índices meta para el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración. El índice meta para el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG es de 25.0%, en tanto que el porcentaje equivalente para el Consejo de Administración es 16.7%; ambos porcentajes deberán también alcanzarse hacia finales de 2021.

De igual manera, Volkswagen Financial Services AG toma en cuenta la diversidad a nivel internacional y, por consiguiente, la proporción de mujeres. En 2016, el género femenino representó el 23.3% de los empleados de nivel directivo en todo el mundo. El porcentaje de mujeres a nivel de alta dirección fue del 13.3%, lo que equivale a un aumento de 3.6 puntos porcentuales en comparación con 2015. En total, la cantidad de mujeres en Volkswagen Financial

Services AG a nivel internacional es de 48.6%. El Consejo de Administración recibe informes periódicos sobre los desarrollos en curso, con lo que se da la transparencia necesaria.

Una vez más, en 2016 ocho mujeres participantes concluyeron satisfactoriamente el programa de mentores a nivel del Grupo. El objetivo del programa de doce meses es que los gerentes del Grupo proporcionen asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

El programa de mentores está integrado por tres componentes principales. El primer componente es la relación de intercambio de información mentor-pupilo, entre el participante y un gerente experimentado; el segundo componente comprende la conclusión de una tarea-proyecto con una presentación posterior, mientras que el último componente abarca un programa de seminarios junto con eventos informativos y de diálogo.

Por segunda vez desde el rediseño del programa, los pupilos tuvieron la oportunidad, de asistir a un evento interno de cierre de FS para el programa de mentoría y presentar sus tareas-proyecto a los patrocinadores del Consejo de Administración y a la alta dirección, así como a sus mentores y a gerentes de línea, gerentes de Recursos Humanos y a representantes del comité de la empresa. El evento aumentó el perfil de los pupilos de manera importante dentro de la Compañía. Se planea mantener el mismo procedimiento para el próximo grupo de alumnos en 2016 y 2017; en esta segunda fase del programa, el grupo nuevamente está integrado por ocho participantes.

El proyecto "Frauen in Karriere" (carreras para mujeres) recibe el apoyo del Ministerio de Educación e Investigación de Alemania y del Fondo Social Europeo de la Unión Europea, como parte de las cuestiones prioritarias del "Frauen an die Spitze" (mujeres en puestos superiores), bajo el área de financiamiento de las "Strategien zur Durchsetzung von Chancengleichheit für Frauen in Bildung und Forschung" (estrategias para ofrecer oportunidades de igualdad a las mujeres en materia educativa y de investigación). A finales de 2015, se puso en marcha la tercera fase del proyecto, la cual se enfoca en el tema de la investigación y el desarrollo, siendo Volkswagen Financial Services AG, una vez más, uno de los socios del proyecto. Asimismo, se organizó un taller interno en el que se sostuvo un diálogo con expertos de la Compañía, desde una perspectiva práctica, acerca de las oportunidades y desafíos que presentan los procesos de transformación actuales en el negocio y en las opciones relacionadas para la organización del negocio. El objetivo del taller fue desarrollar conceptos estructurales de largo plazo destinados a mejorar el desarrollo y las oportunidades de carrera para mujeres en el área de IT que surgen de la transformación digital.

Diversidad

Además de la promoción específica de las mujeres, la diversidad ha sido una parte importante de la cultura corporativa desde 2002, lo cual se refleja de diversas formas; en especial, en el estudio de referencia de empleadores "Great Place to Work". Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial en torno a la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007.

Volkswagen Financial Services AG opera para grupos de clientes muy diversos en distintos mercados. En este contexto, nuestro objetivo es mantener un ambiente laboral que se caracterice por la apertura, un sentido de comunidad, el respeto y la valoración, así como una compañía global en la que el lugar de trabajo esté definido por una cooperación eficaz y centrada de todas las personas que trabajan en conjunto.

En 2016, Volkswagen Financial Services AG celebró su aniversario número 15 como el patrocinador principal del festival Sommerloch del orgullo gay de Braunschweig, con lo que, una vez más, deja claro su apoyo a la igualdad y aceptación. El festival consiste en un programa de arte y otros eventos culturales que tienen el objetivo de contrarrestar la discriminación hacia las personas homosexuales y resaltar los problemas y necesidades que se asocian con la identidad de género alternativa.

Salud y familia

Para fomentar la salud de nuestros empleados, mejoramos constantemente nuestro concepto integral de cuidado de la salud, y sus diferentes áreas de acción se ajustan en función de la demanda. Todas las actividades de gestión de salud se encuentran alineadas con los desarrollos demográficos. Generamos conciencia respecto a la salud y la vida sana entre los practicantes, mediante un concepto que se diseña en función de las necesidades específicas y de los grupos objetivo y, al mismo tiempo, lo aplicamos en conjunto con los empleados de Recursos Humanos en las áreas individuales.

Una de las herramientas más importantes en el área de seguridad y salud laboral es el chequeo FS, el cual se ofrece gratuitamente y durante horas laborables a todos los empleados que lo solicitan. Este programa se basa en procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia: primero, se determina mediante el chequeo el estado de salud actual del empleado y, posteriormente, el programa se enfoca en promover y mantener una buena salud, mediante un asesoramiento personal.

Nuestra amplia gama de servicios relacionados con la promoción del cuidado de la salud y la vida saludable también incluye presentaciones, seminarios y actividades preventivas que abarcan temas de salud actuales, como presentaciones sobre la tensión emocional y la nutrición cuando se está bajo estrés.

La promoción de la salud y de la vida sana entre los empleados es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Las opciones que proporciona Volkswagen Bank GmbH en Italia, por ejemplo, incluyen una clase de relajación de Chi kung, a la que pueden asistir los empleados durante su hora de comida; esta clase complementa un gran número de chequeos y otras iniciativas que se ofrecen en este país para el cuidado de la salud.

La subsidiaria en India ha puesto en marcha la iniciativa “Stepathlon”, como parte de su gama de servicios de salud para promover una vida sana entre sus empleados y, al mismo tiempo, fortalecer el trabajo en equipo; en esta iniciativa, los grupos de empleados compiten entre sí para tratar de lograr un objetivo de salud en particular; por ejemplo, bajar de peso.

Volkswagen Financial Services Australia conduce la iniciativa

“fruta en el trabajo” con la intención de crear un ambiente de trabajo saludable y alentar la buena salud de los empleados; dos veces a la semana, se entrega a los empleados fruta fresca de temporada en la oficina en Chullora. Exactamente de la misma manera que Volkswagen Financial Services AG en Alemania, la subsidiaria internacional en Grecia ofrece una revisión de salud anual gratuita para promover la salud y bienestar de los empleados.

Proporcionamos de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer situaciones de salud entre sus empleados de manera oportuna y se puedan emprender acciones en beneficio de los empleados tan pronto como sea posible; de esta manera, fomentamos un comportamiento de gestión orientado a la salud.

Desde 2015, hemos ofrecido una función de coach social, un primer recurso imparcial para nuestros empleados y gerentes en las instalaciones ubicadas en Alemania. El objetivo es brindar un apoyo confidencial, competente y relevante al momento ayudar a los empleados a enfrentar retos laborales o problemas personales.

En Volkswagen Financial Services AG se da una gran importancia tanto al trabajo como a la familia; es por ello que la Compañía promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrece una gama diversa de iniciativas y programas destinados a lograr un balance adecuado entre la vida personal y la profesional.

“Frech Daxe”, la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía, cuenta con capacidad para 180 niños y ofrece horarios de atención flexibles, por lo que se ha convertido en una opción única en Alemania. Dicha estancia infantil es muy popular y sus niveles de ocupación son sumamente altos; puede albergar, de las 7:00 a.m. a las 8:30 p.m. y divididos en un total de diez grupos, a niños cuyas edades van desde unos cuantos meses hasta los que se encuentran listos para iniciar la escuela. En 2016, brindó atención de nueva cuenta a niños en edad escolar durante todo el periodo vacacional de Semana Santa, así como los de verano y otoño.

La estancia infantil ha recibido varios reconocimientos por su labor en la promoción del talento musical, la ciencia y la tecnología, así como el ejercicio.

Nuestra subsidiaria brasileña tiene implementadas dos iniciativas que sobresalen en el mercado laboral de ese país. La subsidiaria local concede una licencia de maternidad de seis meses en lugar de la prestación de ley de cuatro meses; adicionalmente, la Compañía paga algunos costos del cuidado de los bebés.

De igual manera, en India se ha adoptado un sistema de horarios flexibles conocido como “flexi-work time”; este sistema permite a los empleados dividir sus 42.5 horas de trabajo semanales de una manera más flexible. Solo hay horas de trabajo principales, de 10.00 a.m. a 4.00 p.m. En esta subsidiaria internacional, el sistema da a los empleados la flexibilidad para organizar citas privadas de la manera que les sea más conveniente mientras que las horas variables de inicio y término de jornada laboral significan que los empleados no necesariamente tienen que trasladarse sortear el tráfico de las horas pico de Mumbai.

Educación y movilidad

Hasta el verano de 2016, Volkswagen Financial Services AG brindó apoyo a My Finance Coach Stiftung GmbH. La iniciativa tiene por objeto suscitar un interés básico en el ámbito económico entre niños y adolescentes, así como impartir habilidades básicas de tipo práctico en el manejo del dinero. Como parte de este esquema, alrededor de 280 empleados de Volkswagen Financial Services AG participaron en capacitación voluntaria sobre asesoría financiera. En equipos de dos personas, los empleados visitaron escuelas secundarias, sin recibir pago alguno, y colaboraron en clase con el profesor, utilizando materiales ilustrativos, para explicar temas complejos y enseñar cómo manejar cuestiones de dinero y financieras de manera independiente y responsable.

Volkswagen Financial Services AG también ha participado como uno de los miembros del jurado del “Bundeswettbewerb Finanzen”, una competencia de finanzas a nivel nacional dirigida a estudiantes, la cual representa un componente clave de la oferta educativa Mi Coach de Finanzas. Jóvenes de múltiples escuelas participan en la competencia durante un año escolar completo.

Por más de diez años, Volkswagen Financial Services AG ha apoyado el traslado gratuito de niños, jóvenes y personas de la tercera edad con su proyecto denominado “Bus Project”. A través de este proyecto, el cual se realiza en conjunto con el Kunstmuseum Wolfsburg, los participantes pueden disfrutar de traslados gratuitos durante un periodo de 16 semanas al año para asistir a exposiciones de obras de arte contemporáneas en museos. Desde su lanzamiento en 2002, más de 60,000 estudiantes y aproximadamente 7,500 adultos han visitado las exhibiciones.

Responsabilidad social y regional

La fundación sin fines de lucro “Unsere Kinder in Braunschweig” (nuestros niños de Braunschweig), establecida por Volkswagen Financial Services AG en diciembre de 2008, se centra en los niños socialmente desfavorecidos. Las actividades se destinan a proporcionar asistencia en los distritos con mayores carencias sociales de Braunschweig. Durante el periodo de referencia, seguimos apoyando a la fundación mediante otra importante donación. Bajo el lema “Gemeinsam machen wir Braunschweigs Kinder löwenstark. Löwenstark für eine hoffnungsvolle Zukunft!” (Juntos hacemos a los niños de Braunschweig más fuertes para un futuro promisorio), los empleados de Financial Services AG están siendo motivados a aportar dinero, tiempo y sus propias ideas. Por ejemplo, se consiguieron donaciones periódicas a través de esfuerzos de recaudación voluntaria de fondos en eventos deportivos, celebraciones de años de servicio y fiestas navideñas, así como a través de la campaña de donación salarial “1er für Alle” (uno para todos).

Nueve instituciones -cuatro estancias infantiles, tres escuelas primarias y dos escuelas secundarias- reciben actualmente apoyo permanente con base en sus necesidades en materia de educación, nutrición saludable, educación física y enseñanza temprana de música, en tanto que otras instituciones, tales como clubes deportivos y sociales, reciben apoyo de iniciativas especiales. La atención se centra en proyectos a largo plazo establecidos varios años atrás, incluidos los desayunos variados y saludables diarios, la adquisición de la “licencia en nutrición”, o el almuerzo para el caso de estudiantes de escuela secundaria. Estos proyectos crean

conciencia sobre la importancia de una alimentación saludable. Las clases de natación que se ofrecen durante los días de asueto, enfocadas en que los niños aprendan a nadar en y bajo el agua sin temor alguno, son muy populares y exitosas. Adicionalmente, la fundación realiza aportaciones importantes a proyectos actuales destinados a la enseñanza temprana de la música, por ejemplo, mediante la compra de los instrumentos musicales necesarios y el pago a los respectivos maestros. En 2016, continuaron los proyectos “Gewaltfrei Lernen” (aprendizaje sin violencia), “Klasse 2000” (clase de 2000) y “Vorbereiten auf das Berufsleben” (preparación para la vida laboral), en los cuales los estudiantes aprenden cómo manejar las agresiones, practican comportamiento social y desarrollan la autoestima. En 2016, iniciativas, como un proyecto de desarrollo del lenguaje que utiliza recursos educativos teatrales y un día de aventura en el campo para niños de primaria, se incorporaron a los programas apoyados.

Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo, asimismo, tours de donación en intervalos periódicos. La llamada “Belegschaftsspende Mai” (donación de empleados de mayo) benefició a una institución social de la región. Por su parte, la campaña mensual de donativos “Restcentspende” (donación de un centavo de ahorro) se destina a Terre des Hommes. La tercera iniciativa de los empleados para recaudar donaciones en especie para Fairkauf, una tienda de segunda mano que funciona como empresa social, tuvo de nueva cuenta un gran éxito.

La campaña “Christmas tree wishlist” (deseos de Navidad), organizada por el Comité de Empresa en colaboración con diversas instituciones sociales, también se ha convertido en una de las actividades fijas del calendario de iniciativas voluntarias. En 2016, los empleados cumplieron un deseo de Navidad a 547 niños socialmente desfavorecidos.

Volkswagen Financial Services AG enfoca sus actividades de patrocinio en compromisos de largo plazo en actividades deportivas, artísticas y sociales de la región de Braunschweig. En el terreno deportivo, por ejemplo, Volkswagen Financial Services AG es socio premium y de pago del club de fútbol VfL Wolfsburg, así como socio exclusivo del club de fútbol Eintracht Braunschweig y un importante patrocinador del Löwen Braunschweig, un equipo de baloncesto de la liga nacional de Alemania. El involucramiento artístico también brinda beneficios a la región. En Braunschweig, se tienen suscritos acuerdos para, entre otras cosas, el famoso “Classics in the Park” (clásicos en el parque), un evento de día, en el que la Orquesta del Teatro Estatal de Braunschweig ofrece un concierto gratuito al aire libre, en el marco del Festival Internacional de Cine de Braunschweig. En Wolfsburg, una alianza con el Kunstmuseum Wolfsburg forma parte del compromiso de Volkswagen Financial Services AG con las artes. Además de la fundación antes mencionada, se brinda apoyo social a proyectos como el “Gemeinsam-Preis” (premio Together) del diario Braunschweiger Zeitung, destinado a incentivar la participación cívica.

Al igual que en el ejercicio anterior, seguimos realizando importantes aportaciones— para el apoyo a refugiados. De manera específica, se creó un sitio web, el cual está disponible de manera permanente en: www.fsag-hilft.de para alentar a las personas a participar como voluntarios aportando tiempo y esfuerzo. Las donaciones que realizaron los empleados en 2015, mismas que

fueron duplicadas por la Compañía hasta alcanzar los €68,490 euros, siguen siendo destinadas a una asociación de ayuda a refugiados en Braunschweig, Verein Refugium Flüchtlingshilfe e.V., para financiar proyectos de asistencia para este grupo. La asociación trabaja en redes regionales y nacionales, así como en campañas públicas a favor de los intereses de los refugiados. Independientemente de su nacionalidad o situación migratoria, a los refugiados se les brinda apoyo en todas las cuestiones que les conciernen; por ejemplo, el trámite de asilo, permisos de residencia, prestaciones sociales y cursos del idioma.

Como parte de un proyecto de apoyo, cinco refugiados de Siria, Sudán y Costa de Marfil también trabajaron como pasantes durante una semana en EURO-Leasing GmbH para aprender más sobre cómo convertirse en un conductor profesional. Volkswagen Financial Services AG financia cursos de manejo para que los refugiados puedan obtener primero una licencia para manejar automóviles para el transporte de pasajeros, la cual les permitirá posteriormente obtener una licencia para vehículos comerciales. El objetivo es ofrecer a los refugiados posibilidades de empleo y apoyarlos en la búsqueda de una buena ocupación. Como parte de este proceso, los empleados también apoyan a los refugiados como patrocinadores.

MEDIO AMBIENTE

Nuestra aportación a la preservación del medio ambiente

Basados en un enfoque de gestión sistemática, estamos disminuyendo el impacto que tienen nuestras actividades operativas en el medio ambiente; de esta forma, operamos de manera sustentable y contribuimos activamente a la protección del medio ambiente.

Introducción de un Sistema de Gestión Ambiental

En el ejercicio 2016, sometimos el sistema de gestión ambiental que TÜV Nord certificó el año previo a un proceso de recertificación, de conformidad con la norma DIN EN ISO 14001:2009, el cual tuvo lugar en agosto de 2016. Durante el proceso de recertificación, las opciones disponibles para monitorear el consumo de energía recibieron una calificación altamente positiva.

Un componente clave de nuestro sistema de gestión ambiental es el manejo sustentable de instalaciones. La sustentabilidad es, por lo tanto, una de las principales preocupaciones tanto para nuevas construcciones como para proyectos de renovación, lo cual se apoya, en gran medida, en un proceso integrado de planificación, mismo que ayuda a reducir los costos de construcción aún más, en comparación con el parámetro de referencia. El proceso también considera los costos de seguimiento y, en particular, los costos de operación. Este esquema nos permite cumplir con las normas establecidas por el DGNB (el Comité Alemán de Construcción Sustentable), un requisito para obtener los certificados necesarios. En la rehabilitación de edificios, se tuvo un avance importante al modernizar los sistemas de ventilación y aire acondicionado, y centrarse en la eficiencia energética y el aislamiento acústico, en particular. El informe de auditoría de TÜV Nord destacó, en específico, la excelente implementación de los proyectos de construcción actuales, en cuanto a responsabilidad corporativa y los requisitos ambientales y legales vigentes.

En 2015, inició un proyecto piloto en las instalaciones de Braunschweig para sustituir los vasos de plástico que se

utilizan en las diversas áreas para juntas por vasos de vidrio; la implementación de este cambio se concluyó en 2016 en todas las instalaciones de Braunschweig.

Consumo de papel que conserve los recursos

Nuestra Compañía ha lanzado diversos proyectos destinados a implementar medidas para reducir el consumo de papel. La elección del tipo correcto de papel es un paso importante hacia la protección del medio ambiente. Durante el ejercicio bajo revisión, se colocaron etiquetas en todos los dispensadores de toallas de papel de la Compañía para que los empleados estén conscientes de su consumo de papel cada vez que toman una. Un proyecto realizado en conjunto con estudiantes de la Universidad de Tecnología de Braunschweig demostró que se puede evitar el 30% del consumo de toallas de papel.

Al implementar el proyecto "Digitales Autohaus" (concesionario digital) que se lanzó en 2015, reduciremos en adelante de manera significativa la cantidad de correspondencia que se envía entre los concesionarios de automóviles y Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, los documentos relativos a concesionarios serán almacenados de manera electrónica, eliminando así la necesidad de imprimir los archivos respectivos. La digitalización generará un potencial importante de optimización en todo el proceso entre el concesionario y Volkswagen Financial Services AG. El potencial ecológico de esta medida se medirá de manera constante.

PRODUCTOS

Oferta de soluciones inteligentes de movilidad.

Nuestros clientes esperan que podamos ofrecerles soluciones de movilidad inteligentes y compatibles con el medio ambiente; para este fin, desarrollamos atractivos servicios y ofertas de financiamiento.

Programas ambientales

Al desarrollar nuevos productos, consideramos no solo los factores económicos sino también el impacto que tienen en el medio ambiente.

Este aspecto es particularmente evidente en la alianza establecida entre Volkswagen Financial Services y la Unión Alemana de Conservación de la Biodiversidad y la Naturaleza (NABU). El objetivo es ayudar a la NABU a implementar proyectos de protección de humedales.

Los dos socios de esta iniciativa han recibido, en el pasado, varios reconocimientos por su compromiso. Por ejemplo, además de haber sido reconocido como un proyecto de la "Década de las Naciones Unidas sobre Educación para el Desarrollo Sustentable" en 2014 y 2016, también recibió el reconocimiento EcoGlobe en 2010 y la distinción "Ausgewählter Ort im Land der Ideen" (referente en el terreno de las ideas) en 2012. Esto hace patente, una vez más, que la ecología y la economía están inextricablemente relacionadas con el programa ambiental. Volkswagen Financial Services y la NABU también participan en proyectos de protección de humedales a nivel internacional. Para financiar estas actividades internacionales de conservación de la naturaleza y protección del clima; por ejemplo, en el Parque Nacional Slowinski de Polonia, la NABU y Volkswagen Financial Services han establecido el Fondo Internacional de Protección de Humedales, al cual aportaremos un total de €1 millón durante un periodo que concluye en 2019.

Esta iniciativa complementa el Fondo de Protección de Humedales de Alemania, mismo que se estableció en 2012 al cual hemos destinado un total de €2 millones.

Movilidad eléctrica

Volkswagen Financial Services AG está apoyando la creciente electrificación del portafolio de productos de las marcas del Grupo Volkswagen mediante la expansión deseada de sus servicios de movilidad eléctrica. La tarjeta y la aplicación Charge&Fuel (carga y combustible), desarrolladas en colaboración con las marcas Automóviles Volkswagen de pasajeros y Audi en 2014, que permiten la recarga de electricidad y el reabastecimiento de combustible en cualquier parte de Alemania, se han consolidado entre los clientes de vehículos eléctricos. En 2015, se hicieron mejoras a la aplicación en específico, en tanto que la red de estaciones de recarga se amplió considerablemente. El servicio que se presta a los clientes incluye tarifas eléctricas estandarizadas y facturación mensual. En la Conferencia de Banca Minorista, que forma parte de la Euro Finance Week de Frankfurt am Main, se hizo un reconocimiento a la tarjeta Charge&Fuel con el premio “Innovationspreis 2016 Privatkundengeschäft” (premio a la innovación 2016 para el negocio minorista), en la categoría “Pagos”.

La infraestructura de carga de vehículos eléctricos se está ampliando en las instalaciones de Braunschweig; para 2018 habrá un total de 90 puntos de recarga para vehículos eléctricos, contra los 10 que existen en la actualidad. La ampliación se está llevando a cabo en dos etapas: en 2017, se instalarán 30 nuevos puntos de recarga en nuestras instalaciones, seguidos de otros 25 en cada uno de los sitios en 2018, lo cual creará más oportunidades para que los empleados se trasladen en vehículos eléctricos. La opción de cargar un vehículo en el trabajo ampliará el posible radio de traslado para incluir, por ejemplo, las regiones de Gifhorn, Wolfsburg y Salzgitter.

Asimismo, existe disponibilidad inmediata de vehículos eléctricos en el centro de vehículo de la Compañía para que sean utilizados como unidades departamentales, utilitarias o autos personales de la compañía. El objetivo de proporcionar un mayor número de puntos de recarga es aumentar el uso de vehículos eléctricos y modelos híbridos.

Conceptos de movilidad

Las tendencias globales y las cambiantes condiciones políticas y sociales están modificando de manera permanente las necesidades de movilidad de una gran cantidad de personas. Las megatendencias hacia la urbanización, digitalización y sustentabilidad están haciendo que surja una necesidad de movilidad bajo demanda.

En respuesta a estos desarrollos, Volkswagen Financial Services AG ha hecho del tema de movilidad un componente fijo de su estrategia corporativa. Por esta razón, en el ejercicio bajo revisión Volkswagen Financial Services AG intensificó considerablemente el desarrollo de nuevos servicios de movilidad en estrecha colaboración con las marcas de Grupo Volkswagen. En este sentido, una nueva área de enfoque en la gama de servicios de movilidad para los clientes de las marcas y Volkswagen Financial Services AG es una aplicación para teléfono inteligente que ofrece un servicio de pago de estacionamiento. El servicio ofrece

a los usuarios un método sencillo de pago de estacionamiento sin dinero en efectivo, ya sea en la calle, en zonas urbanas, o en estacionamientos que aceptan este método de pago. El desarrollo posterior de los servicios específicos de movilidad nos permitirá seguir salvaguardando la viabilidad futura del modelo de negocios actual y satisfacer las necesidades futuras de nuestros clientes en la mayor medida posible.

Financiamiento responsable

Volkswagen Bank GmbH está consciente de su responsabilidad como acreedor. Por esta razón, en 2010 suscribió el Código de Conducta voluntario “Responsible Lending to Consumers” (financiamiento responsable a clientes).

Dicho Código, el cual establece normas para el otorgamiento de financiamiento, aplica a todos las líneas de crédito revolventes y de mensualidades fijas. El interés fundamental de Volkswagen Bank GmbH es otorgar créditos de forma responsable, puesto que, en última instancia, lo que desea es que sus clientes puedan pagar lo que se les prestó. Es por este motivo que se aplican altos estándares a la emisión de créditos para consumo.

El Código ofrece una panorámica de estas normas y contiene una serie de reglamentos a favor de los intereses del cliente que van más allá de los requisitos legales, lo cual incluye un total de diez puntos que se basan en el proceso de crédito, desde la publicidad hasta el manejo de problemas de pago. Por otro lado, al firmar el Código, las instituciones miembro comprometen a sus compañías a asumir una responsabilidad social y fomentar la educación financiera en general.

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Bank GmbH participó en una nueva publicación de los signatarios del Código de Conducta. Este texto utiliza ejemplos prácticos específicos para documentar la forma en que las instituciones participantes garantizan la calidad en el financiamiento minorista; en él, Volkswagen Bank GmbH explica su recientemente lanzada certificación como “asesor de productos financieros”, misma que conlleva un examen y ofrece capacitación integral para el personal de ventas de concesionarios en materia de instrumentos financieros y los procesos subyacentes, lo cual garantiza que se proporcione asesoría de alta calidad cuando se tramiten servicios financieros en la concesionaria.

DIÁLOGO

Adopción de la transparencia

Abrazamos el diálogo y generamos transparencia mediante nuestras acciones. La aceptación social y una comunicación continua con nuestros grupos de interés son la base de nuestro éxito.

En 2016, se ampliaron los esfuerzos para sensibilizar a los empleados sobre el sistema de gestión ambiental de la Compañía, con lo cual se aseguró, entre otras cosas, que el sistema se recertificara satisfactoriamente.

Para mejorar el intercambio de opiniones e información, existe una participación e interconexión constantes en diversos comités del Grupo Volkswagen, lo que implica, por ejemplo, asistir a reuniones de los comités directivos del Grupo en materia ambiental y de energía, y de responsabilidad social corporativa y sustentabilidad, así como grupos de trabajo a nivel de asociación.

CUMPLIMIENTO

Volkswagen Financial Services AG tiene obligaciones más allá de simples requisitos legales e internos. Los compromisos que la Compañía ha adquirido voluntariamente, así como los estándares éticos, son de cierta forma una parte integral de nuestra cultura corporativa y funcionan al mismo tiempo como principios rectores para nuestro proceso de toma de decisiones.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG garantiza, por lo tanto, el cumplimiento de los requisitos legales y lineamientos internos dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG, lo cual es monitoreado por el Comité de Vigilancia.

Nuestras actividades de cumplimiento se basan en una estrategia en la materia a nivel grupal, misma que sigue un enfoque preventivo, lo cual significa que concientizamos a nuestros empleados y socios de negocios sobre los temas relevantes, los capacitamos y, cuando es necesario, los hacemos responsables contractualmente.

El Código de Conducta del Grupo Volkswagen, el cual también se aplica en todo el subgrupo Volkswagen Financial Services, es un documento clave en este contexto. Los empleados reciben la capacitación correspondiente mediante su asistencia a eventos o cursando programas de capacitación en línea; adicionalmente, reciben copias impresas y digitalizadas del Código de Conducta. Los proveedores quedan obligados a cumplir los requisitos del Grupo Volkswagen en materia de sustentabilidad en sus relaciones con socios de negocios (Código de Conducta para Socios de Negocios).

Para garantizar el cumplimiento con los requisitos legales, existe un proceso regular que permite identificar las normas legales nuevas o modificadas que son importantes para Volkswagen Financial Services AG. La implementación de reglas y regulaciones importantes y el cumplimiento de las mismas también se monitorean constantemente.

El Grupo Volkswagen cuenta con un sistema anti-corrupción a nivel mundial, compuesto por abogados independientes, que funcionan como Defensores, así como un directivo interno anti-corrupción. Volkswagen Financial Services AG se ha incorporado a este sistema. El sistema de Defensores es una plataforma a nivel mundial mediante la cual los empleados y terceros pueden denunciar violaciones a las disposiciones legales, en particular relacionadas con corrupción y otros delitos. Dos abogados externos se aseguran de que todo caso reportado se investigue a profundidad y garantizan el anonimato del denunciante.

Con el fin de combatir los riesgos de corrupción, Volkswagen Financial Services AG cuenta con un grupo de instrucciones marco a fin de orientar a los empleados. Se publican artículos en internet y se llevan a cabo en forma frecuente eventos informativos especiales a fin de generar conciencia.

Asimismo, para minimizar los riesgos de cumplimiento, se proporcionan reglas claras, mediante instrucciones por escrito; por ejemplo, sobre la cuestión de la legislación antimonopolio. Las áreas involucradas tienen la obligación de crear conciencia entre sus empleados, específicamente en cuanto a las disposiciones del Derecho de competencia económica. Si los empleados tienen dudas o preguntas, pueden recibir asesoría sobre cuestiones de cumplimiento. Para este fin, se puede establecer contacto con la unidad de Cumplimiento y sus empleados por teléfono o por correo electrónico.

Hacia el interior del subgrupo, los intercambios periódicos con los responsables locales de cumplimiento de las sucursales y subsidiarias del extranjero se están convirtiendo en un aspecto cada vez más importante de la labor de cumplimiento. Las revisiones basadas en riesgos representan un apoyo para colegas locales en la implementación de normas a nivel de Grupo (especialmente respecto a la prevención de lavado de dinero y otras actividades delictivas, así como en relación con la función de cumplimiento).

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que el impulso de la economía mundial sea ligeramente más fuerte en 2017 que en el año anterior. Asumimos que la demanda mundial de vehículos será dispar y aumentará a un ritmo un poco más lento que en el periodo de referencia.

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación y sus pronósticos en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación procede ahora a describir los desarrollos futuros esperados. Dichos desarrollos dan lugar a oportunidades y beneficios potenciales, mismos que se toman en cuenta constantemente en nuestro proceso de planeación, de modo que podamos explotarlos lo más pronto posible.

Nuestros supuestos se basan en estimaciones actuales realizadas por entidades externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLO ECONÓMICO MUNDIAL

Asumimos en nuestros pronósticos que el crecimiento económico mundial será en 2017 ligeramente superior al nivel del año anterior. Creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento continuará viéndose afectado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Esperamos que la economía continúe recuperándose en la gran mayoría de las naciones industrializadas, con tasas de expansión estables en general. Asimismo, es probable que la mayoría de los mercados emergentes experimenten un crecimiento más rápido que en el ejercicio anterior. Esperamos que sea en las economías emergentes de Asia donde se presenten las tasas de crecimiento más fuertes.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también continuará creciendo en el periodo de 2018 a 2021.

Europa/Otros mercados

Para 2017, se espera en Europa Occidental, una desaceleración de la recuperación económica en comparación con el periodo de referencia. La resolución de problemas estructurales y la incertidumbre en los resultados de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido representan retos de gran relevancia.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de

crecimiento serán similares en 2017 a las del último ejercicio. En Europa del Este, la situación económica debería seguir estabilizándose, siempre y cuando el ardiente conflicto entre Rusia y Ucrania no empeore. Asimismo, es probable que, tras su declive en los últimos años, la producción económica de Rusia aumente ligeramente.

Por otra parte, es probable que la incertidumbre política y las tensiones sociales, derivadas en primera instancia de los altos niveles de desempleo, sigan afectando la economía de Sudáfrica en 2017, manteniéndose el crecimiento a un nivel bajo.

Alemania

En Alemania, se prevé que el PIB aumente en 2017 a un ritmo similar al del periodo de referencia; adicionalmente, se espera que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el consumo.

Norteamérica

En el caso de Norteamérica, esperamos que la economía se expanda en 2017 a un ritmo más rápido que en el ejercicio anterior y que el crecimiento en los Estados Unidos y Canadá aumente de un año a otro.

Latinoamérica

Es muy probable que Brasil salga de recesión en 2017 y muestre una modesta tendencia hacia el crecimiento. Por su parte, la economía argentina debería acelerarse nuevamente a pesar de su inflación persistentemente alta; por otro lado, se prevé un descenso en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china continúe creciendo en 2017 a un nivel elevado; sin embargo, dicho crecimiento perderá impulso de un año a otro. Para el caso de India, anticipamos un índice de expansión cercano al nivel del año anterior. Adicionalmente, es probable que la situación económica de Japón permanezca esencialmente sin cambios con respecto al periodo de referencia.

MERCADOS FINANCIEROS

Prevedemos que el crecimiento económico será en 2017 ligeramente superior al del ejercicio anterior. Las tensiones geopolíticas, la incertidumbre en los mercados financieros y los déficits estructurales en determinados países tendrán una repercusión negativa. Las tendencias en los mercados de capitales seguirán presionando a la baja los rendimientos debido a la laxa política monetaria que prevalece en la eurozona y en Japón. Adicionalmente, el Banco Central Europeo continuará su programa de compra de bonos debido a que la inflación básica sigue aumentando demasiado lento y aún no se han eliminado los déficits estructurales en los países del sur de Europa. Por otra parte, los aumentos en la tasa de interés de la Reserva Federal en los Estados Unidos podrían tener un impacto negativo en el debilitamiento de la economía mundial.

Europa/Otros mercados

Se prevé una mayor recuperación económica en Europa. Los desafíos los plantearán las negociaciones para la salida del Reino Unido de la Unión Europea y los problemas estructurales en algunos países europeos. Asimismo, es probable que la economía rusa crezca ligeramente a pesar del conflicto con Ucrania. La decisión que el Banco Central Europeo tomó en diciembre de mantener su política monetaria laxa seguirá acentuando los problemas causados por la escasez de bonos disponibles.

Alemania

Se espera que el crecimiento económico de Alemania se mantenga, en general, al nivel del ejercicio anterior. Aunque es probable que se produzca una desaceleración en el aumento de las exportaciones en 2017, el incremento en el salario mínimo obligatorio dará un claro impulso al crecimiento macroeconómico de los salarios durante el año.

Norteamérica

Se prevé que tanto los Estados Unidos como Canadá generarán crecimiento económico, aunque todavía no es posible evaluar las consecuencias de los cambios en el entorno político estadounidense.

Latinoamérica

Es probable que Brasil presente los primeros signos de recuperación y la economía argentina empiece a recuperar impulso nuevamente; adicionalmente, se espera que el crecimiento económico de México se ubique en el mismo nivel que el año anterior.

Asia-Pacífico

Se pronostica que el crecimiento económico en China se mantendrá en 2017 en un nivel alto, pero con una mayor reducción en su ritmo en comparación con ejercicios anteriores. Prevedemos que el ritmo de expansión en India se ubicará alrededor del nivel del año anterior. En Japón, es probable que la situación económica mejore solo ligeramente en comparación con el año de referencia. Asimismo, esperamos que el crecimiento económico dentro de la región ASEAN se mantenga al nivel del año anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2017, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las distintas

regiones individuales sean dispares. En términos generales, el crecimiento en la demanda global para nuevos vehículos será probablemente más lento que en el periodo de referencia.

El Grupo Volkswagen se encuentra en buena posición para abordar los variados desarrollos en los mercados automotrices de todo el mundo. Nuestra amplia gama de productos, expandida selectivamente, dentro de la cual destaca la última generación de motores, así como una variedad de alternativas, nos coloca en una buena posición a nivel global en comparación con nuestros competidores. La meta que nos hemos planteado es ofrecer a todos los clientes la movilidad e innovaciones que necesitan, fortaleciendo sustentablemente nuestra posición competitiva en el proceso.

Estimamos que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros continuará aumentando a nivel mundial en el periodo de 2018 a 2021.

Europa/Otros mercados

Para 2017, anticipamos que los volúmenes de ventas de unidades en Europa Occidental caerán ligeramente respecto a la cifra observada en el periodo de referencia. No se espera llegar a los niveles previos a la crisis, ni siquiera a mediano plazo. Por otra parte, es probable que la persistente incertidumbre entre los consumidores, precipitada por la crisis de la deuda, se vea exacerbada por el resultado incierto de las negociaciones relativas al Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido, lo cual tendrá efectos sobre la demanda. Adicionalmente, es probable que persista en 2017 la recuperación económica en Italia y España, aunque a un ritmo mucho más lento; para Francia, esperamos que el crecimiento sea ligeramente positivo. Anticipamos que el volumen de mercado en el Reino Unido será considerablemente inferior al nivel elevado que se observó el año anterior.

En los mercados de Europa Central y del Este, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros debería superar en 2017 la débil cifra del ejercicio anterior. Tras descensos significativos en algunos de los años anteriores, se estima que el volumen de la demanda en Rusia aumentará en forma moderada. Asimismo, esperamos observar un mayor crecimiento de la demanda en los mercados de Europa Central.

Por último, estamos proyectando que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de Sudáfrica aumentará ligeramente en 2017 de un año a otro.

Alemania

Después de la tendencia positiva de ejercicios recientes, pronosticamos que en 2017 el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania será ligeramente menor en comparación con el ejercicio anterior.

Norteamérica

Esperamos que el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas), tanto en Norteamérica en su conjunto como en los Estados Unidos, sea en 2017 ligeramente inferior al del año anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV, pickup y van; de igual manera, es probable que en el mercado canadiense el número de nuevos registros se ubique ligeramente por debajo del alto nivel experimentado en el ejercicio anterior.

Latinoamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos en la economía global. Las tendencias proteccionistas están afectando adversamente el desempeño de los mercados automotrices de la región, especialmente en Brasil y Argentina, países que han impuesto restricciones a la importación de vehículos. No obstante, es probable que, en comparación con el ejercicio anterior, la demanda en los mercados sudamericanos aumente en su conjunto en 2017. En Brasil, el mercado más grande de Sudamérica, se espera que el volumen crezca moderadamente luego de haber presentado pérdidas considerables en los ejercicios anteriores. Anticipamos que los volúmenes del mercado argentino aumentarán ligeramente en 2017 de un año a otro. Por su parte, proyectamos que la demanda en México será notablemente más elevada que la del periodo de referencia.

Asia-Pacífico

Aparentemente, los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico mantendrán en 2017 su trayectoria de crecimiento, aunque a un ritmo más débil. En China, el aumento constante de las necesidades de movilidad individual impulsará la demanda, aunque es probable que el ritmo de crecimiento sea más lento que en el año anterior, debido a que el beneficio fiscal para vehículos con motores de hasta 1.6 l se redujo a la mitad hacia finales de 2016. Aún se tiene pronosticada una fuerte demanda de modelos básicos con precios atractivos en el segmento SUV en específico. En India, esperamos que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros exceda ligeramente la del ejercicio anterior. Creemos que la demanda en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Japón seguirá estrechándose en 2017.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean en 2017 una vez más dispares. En términos generales, prevemos un modesto crecimiento en la demanda, una tendencia que es probable que continuará en el periodo 2018 a 2021.

Debido a la incertidumbre provocada por el referéndum de junio de 2016, relativo a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, estimamos que en 2017, la demanda de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental será ligeramente inferior a la del ejercicio anterior. Se espera que el Reino Unido registre la mayor disminución de la región. Anticipamos que los registros en Alemania alcanzarán aproximadamente el nivel del año anterior.

En los mercados de Europa Central y del Este, es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en 2017 sean mayores respecto al ejercicio previo. De igual manera, esperamos que el volumen de mercado aumente en Rusia en comparación con 2016.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye ambas categorías.

El volumen de mercado en la región Asia-Pacífico probablemente registrará en 2017 un ligero incremento de un

año a otro. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino coincida con el nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen considerablemente superior en 2017 que el reportado en el periodo de referencia. En el mercado japonés, es probable que la tendencia a la baja continúe en 2017, aunque a un ritmo más lento.

En los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, se espera que los nuevos registros en 2017 se mantengan más o menos al mismo nivel del ejercicio anterior. Prevemos una tendencia positiva para el periodo 2018 a 2021; esperamos que la demanda en Europa Occidental y Alemania disminuya ligeramente de un año a otro en 2017.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento considerable en la demanda. En el caso de Rusia, anticipamos para 2017 una recuperación importante en la demanda, en contraste con el bajo nivel registrado en 2016.

Debido a un descenso cíclico en el mercado de camiones, es probable que los registros en Norteamérica disminuyan considerablemente en 2017, en comparación con la cifra de 2016.

En 2017, la demanda en el mercado brasileño se recuperará del bajo nivel que presentó el año anterior, tal como sugieren las primeras señales de una recuperación económica.

Asimismo, se proyecta que los registros en China, el mercado de camiones más grande del mundo, serán moderadamente más elevados en 2017 que en 2016. En India, esperamos un crecimiento significativo en el mercado con base en la fortaleza del entorno económico y la implementación de numerosas medidas en materia de infraestructura.

En los mercados de autobuses que revisten importancia para el Grupo Volkswagen, esperamos ver en 2017 un incremento moderado en la demanda. Anticipamos que la demanda en Europa Occidental estará en 2017 por debajo del nivel del ejercicio de referencia. Para Europa Central y Oriental, proyectamos una demanda mayor que la del año anterior. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Sudamérica sean también marcadamente superiores que los del año previo.

Para el periodo 2018-2021, esperamos que haya un crecimiento moderado en la demanda de autobuses en los mercados que revisten importancia para el Grupo Volkswagen.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Tanto en 2016 como a principios del ejercicio en curso, los bancos centrales siguieron dando apoyo a la economía global y el sistema financiero con una política monetaria expansiva, lo cual se ve reflejado en el largo periodo de tasas de interés históricamente bajas. La incertidumbre respecto al crecimiento en la economía global se disipa gradualmente, lo cual podría significar que los bancos centrales decidan rebajar su estímulo a la política monetaria. No obstante, el Banco Central Europeo seguramente mantendrá su política de bajas tasas de interés a lo largo de todo 2017. Existe ahora mayor incertidumbre, causada principalmente por el Brexit, respecto a en qué momento el Banco de Inglaterra pondrá fin al periodo de bajas tasas de interés en el Reino Unido. En los Estados Unidos, en diciembre de 2016 la tasa de interés de referencia se incrementó en 25 puntos básicos, previéndose aumentos adicionales a la tasa durante 2017.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad de la mayoría de la gente. Están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente compuesta por transporte público y una combinación con transporte personal motorizado y no motorizado, principalmente en áreas metropolitanas. La movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

En colaboración con las marcas automotrices en el Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando ampliamente en el desarrollo de nuevos conceptos de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios años.

La existencia de nuevas soluciones de movilidad mejorará la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Gracias al arrendamiento, la renta de largo y corto plazo, el alquiler de automóviles y camiones, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG - a través de sus subsidiarias - puede ahora cubrir una mayor parte de las necesidades de movilidad de sus clientes.

Sencillo, transparente, seguro, confiable, costeable, flexible, son estos los atributos clave que nuestro negocio debe poseer en el futuro. Volkswagen Financial Services AG sigue monitoreando de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y trabaja actualmente en nuevos modelos a fin de respaldar conceptos alternativos de comercialización, así como establecer nuevos conceptos de movilidad que salvaguarden y expandan su modelo de negocios.

De este modo, continuaremos cumpliendo la esencia de nuestra promesa de marca en el futuro y seguiremos siendo "La llave para la movilidad" durante un largo plazo.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Las operaciones de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son fundamentales para atraer clientes y desarrollar relaciones de lealtad a largo plazo con clientes a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocio en nuevos mercados a través del desarrollo de conceptos destinados a la entrada al mercado con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos mercados.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía pretende impulsar su volumen de negocios y expandir su enfoque internacional mediante el aumento de la tasa de penetración, la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales y el desarrollo de nuevos mercados. Consulte la información sobre las tendencias en

el riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de valor residual y riesgo operativo en el informe de oportunidades y riesgos.

Adicionalmente, se intensificarán aún más las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos.

De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes de la manera más eficiente posible en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsible. Adicionalmente, pretendemos expandir aún más la digitalización de nuestro negocio.

Los paquetes de productos y soluciones de movilidad lanzados exitosamente en estos últimos años se redefinirán en línea con las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades de la compañía basadas en el mercado, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a sus competidores mundiales se fortalecerá aún más mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

PERSPECTIVA PARA 2017

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre un crecimiento ligeramente más sólido en 2017 que el del ejercicio anterior, a pesar de la existencia de ciertas incertidumbres. Los mercados financieros siguen siendo la fuente de algunos riesgos; principalmente debido al nivel desafiante de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas. Aunque esperamos observar una recuperación económica en la mayoría de las naciones industrializadas, las tasas de expansión seguirán siendo moderadas.

Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado surge el siguiente panorama general: nuestras expectativas de utilidades asumen costos de financiamiento estables, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro y un alto grado de incertidumbre continuo sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores como costos de riesgo. Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación debería ubicarse en 2017 al mismo nivel logrado en el ejercicio 2015. No se espera que la cuestión del diésel tenga mayores efectos que pudieran tener un impacto negativo en la utilidad de operación del ejercicio 2017.

Estamos proyectando un ligero aumento en el número de nuevos contratos y un aumento marginal en los contratos actuales. Asimismo, asumimos que en 2017 seremos capaces una vez más de aumentar ligeramente nuestra tasa de penetración en un mercado de vehículos que se encuentra en términos generales a la alza. Asimismo, esperamos que el volumen de negocios crezca ligeramente en 2017. En cuanto al volumen de depósitos en Volkswagen Bank GmbH, anticipamos una moderada contracción

en el nivel de estos depósitos en 2017, en comparación con el año bajo revisión. Los requerimientos más ajustados de capital, y el incremento resultante en la suficiencia del mismo, llevarán quizá a un retorno sobre capital ligeramente menor en 2017 que en el ejercicio anterior. Con base en el pronóstico de utilidad para el ejercicio, esperamos que la razón de costo-ingreso se ubique en 2017 al nivel del ejercicio anterior o un poco por debajo del mismo.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO FISCAL 2017 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2015	Real 2016		Pronóstico para 2017
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	28.3	30.0	> 30.0	Ligero aumento
Contratos vigentes (miles)	12,081	13,244	> 13,244	Ligero aumento
Nuevos contratos (miles)	4,886	5,603	> 5,603	Ligero aumento
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	97,318	105,303	> 105,303	Ligero aumento
Volumen de depósitos (millones de €)	28,109	36,149	< 36,149	Disminución moderada
Utilidad de operación (millones de €)	1,416	1,641	= 1,416	Al nivel de 2015
Retorno sobre capital (porcentaje)	11.3	10.4	< 10.4	Ligeramente menor
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	63	64	≤ 64	Ligeramente por debajo/al nivel del año anterior

Braunschweig, 14 de febrero de 2017
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart

Este informe contiene declaraciones a futuro relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y países específicos, en términos de la economía global y de los mercados financiero y automotriz, mismas declaraciones que hemos realizado con base en la información que ha sido puesta a nuestra disposición y que consideramos razonable al momento de su publicación. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se hayan pronosticado. Como

consecuencia, toda caída inesperada en la demanda o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo de nuestro negocio. Lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte anual 2016 se desarrollan en forma distinta a la que se espera actualmente, o si surgen riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 62** Estado de resultados
- 63** Estado de resultado integral
- 64** Balance general
- 65** Estado de variaciones en el capital contable
- 66** Estado de flujos de efectivo

67 NOTAS

- 67** Información general
 - 67** Base de presentación
 - 67** Eventos significativos
 - 68** Efectos de IFRS nuevas y revisadas
 - 68** IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron
 - 71** Políticas contables
 - 88** Revelaciones sobre el estado de resultados
 - 95** Revelaciones sobre el balance general
 - 123** Revelaciones sobre instrumentos financieros
 - 138** Información por segmentos
 - 142** Otras revelaciones

 - 151** País por país
 - 155** Informe de los auditores independientes
 - 156** Informe del Comité de Vigilancia
 - 159** Comité de Vigilancia
- Información sobre la publicación

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Notas	Ene. 1 - Dic. 31, 2016	Ene. 1 - Dic. 31, 2015	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		3,848	3,909	-1.6
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		1,260	1,333	-5.5
Gasto por intereses		-1,363	-1,461	-6.7
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		79	56	41.1
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	22	3,824	3,836	-0.3
Reserva para riesgos crediticios provenientes del negocios de crédito y arrendamiento	9, 23, 33	-672	-672	0.0
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		3,152	3,165	-0.4
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	13	96	-86.5
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 25	-85	53	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		77	24	X
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos ¹	26	20	25	-20.0
Gastos generales y de administración	27	-2,040	-2,062	-1.1
Otros ingresos/gastos de operación netos	28	512	212	X
Utilidad antes de impuestos		1,650	1,513	9.1
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 29	-509	-304	67.4
Utilidad después de impuestos		1,141	1,209	-5.6
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		1,141	1,209	-5.6

¹ Esta partida incluye ingresos por €14 millones provenientes de la disposición de activos no circulantes en el periodo de referencia que se habían clasificado como disponibles para su venta en el ejercicio anterior.

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Notas	Ene. 1 - Dic. 31, 2016	Ene. 1 - Dic. 31, 2015
Utilidad después de impuestos		1,141	1,209
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	46		
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		-112	41
Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	31	-10
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		-81	31
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos		1	-4
Partidas que no se reclasificarán en resultados		-80	27
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre conversión cambiaria reconocidas en otro resultado integral		-54	-193
Reclasificado a resultados		-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-54	-193
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-54	-193
Coberturas de flujos de efectivo	10		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		18	7
Reclasificado a resultados		7	0
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		25	7
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	6, 29	-7	-2
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos		18	4
Activos financieros disponibles para su venta			
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		37	5
Reclasificado a resultados		-13	0
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos		23	5
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6, 29	-9	1
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos		14	6
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos		6	-19
Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados		-16	-202
Otro resultado integral, antes de impuestos		-111	-164
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		15	-11
Otro resultado integral, neto de impuestos		-96	-175
Total de resultado integral		1,045	1,034
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		1,045	1,034

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Notas	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 31	1,478	1,416	4.4
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	2,236	2,940	-23.9
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		53,973	50,665	6.5
Financiamiento a concesionarios		14,638	13,967	4.8
Negocio de arrendamiento		21,997	19,704	11.6
Otros créditos y cuentas por cobrar		9,957	8,435	18.0
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 32	100,564	92,771	8.4
Instrumentos financieros derivados	10, 34	1,297	1,178	10.1
Valores negociables	11	2,993	2,936	1.9
Negocios conjuntos registrados como capital	35	633	538	17.7
Activos financieros diversos	12, 35	288	206	39.8
Activos intangibles	13, 36	150	149	0.7
Propiedades y equipo	14, 37	314	317	-0.9
Activos arrendados	16, 38	14,696	12,982	13.2
Inversiones en inmuebles	16, 38	14	15	-6.7
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,834	1,703	7.7
Activos por impuestos causados	6	156	320	-51.3
Otros activos	40	3,495	3,780	-7.5
Total		130,148	121,251	7.3

millones de €	Notas	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	17, 42	17,034	15,721	8.4
Pasivos con clientes	17, 42	49,454	43,764	13.0
Pagarés, papel comercial emitido	43, 44	37,849	39,913	-5.2
Instrumentos financieros derivados	10, 45	413	249	65.9
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	18, 46	478	357	33.9
Reservas técnicas y otras reservas	19, 20, 47	1,212	1,092	11.0
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	1,151	1,072	7.4
Pasivos por impuestos causados	6	494	329	50.2
Otros pasivos	49	1,929	1,599	20.6
Capital subordinado	44, 50	3,183	2,344	35.8
Capital contable	52	16,951	14,811	14.4
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		10,449	9,224	13.3
Utilidades retenidas		6,564	5,634	16.5
Otras reservas		-503	-488	3.1
Total		130,148	121,251	7.3

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	OTRAS RESERVAS				Total de capital contable
				Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	
Saldo al 1 de enero de 2015	441	6,964	4,807	-266	-12	16	-19	11,931
Utilidad después de impuestos	-	-	1,209	-	-	-	-	1,209
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	31	-193	4	6	-23	-175
Total de resultado integral	-	-	1,240	-193	4	6	-23	1,034
Aumentos de capital	-	2,260	-	-	-	-	-	2,260
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-420	-	-	-	-	-420
Otros cambios	-	-	6	0	-	-	-	6
Saldo al 31 de diciembre de 2015	441	9,224	5,634	-460	-7	21	-42	14,811
Saldo al 1 de enero de 2016	441	9,224	5,634	-460	-7	21	-42	14,811
Utilidad después de impuestos	-	-	1,141	-	-	-	-	1,141
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-81	-54	18	14	7	-96
Total de resultado integral	-	-	1,060	-54	18	14	7	1,045
Aumentos de capital	-	1,225	-	-	-	-	-	1,225
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-130	-	-	-	-	-130
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	441	10,449	6,564	-514	10	36	-35	16,951

Consulte la nota (52) para revelaciones adicionales sobre el capital contable.

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2016	Ene. 1 - Dic. 31, 2015
Utilidad después de impuestos	1,141	1,209
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,152	3,291
Cambio en reservas	222	-1
Cambio en otras partidas no monetarias	1,607	-390
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	1	-6
Ingresos netos por intereses e ingresos por dividendos	-3,326	-3,297
Otros ajustes	-3	7
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	740	-1,071
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-9,817	-7,874
Cambio en activos arrendados	-4,700	-4,728
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	257	-1,231
Cambio en pasivos con bancos	879	3,444
Cambio en pasivos con clientes	6,116	4,846
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	-1,255	2,408
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	379	177
Intereses recibidos	4,692	4,736
Dividendos recibidos	-2	23
Intereses pagados	-1,363	-1,461
Impuesto sobre la renta pagado	-196	-295
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-1,478	-213
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	0	2
Adquisición de inversiones en inmuebles	0	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	0	8
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-92	-158
Productos de la disposición de otros activos	6	22
Adquisición de otros activos	-75	-103
Cambio en inversiones en valores	-75	-912
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-236	-1,141
Productos de cambios en el capital	1,225	2,260
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-420	-147
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	969	210
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	1,774	2,323
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	1,416	451
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-1,478	-213
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-236	-1,141
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	1,774	2,323
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	1	-4
Efectivo y equivalentes al final del periodo	1,478	1,416

Consulte la nota (65) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG
para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) está constituida como una sociedad anónima; asimismo, tiene su oficina registrada en Gifhorer Strasse, Braunschweig (Alemania), y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad (bajo el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la Compañía es desarrollar, vender y procesar servicios financieros, propios y de terceros, tanto en Alemania como en el extranjero, a fin de respaldar al negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG; ambas compañías tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías del Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de la Compañía y el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.

Base de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315a(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). Todas las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), hasta el 31 de diciembre de 2016, para las que se requirió aplicación obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2016 se han tomado en cuenta en estos estados financieros consolidados.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 23 a 40, el cual incluye las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

Todas las estimaciones y supuestos necesarios como parte de reconocimientos y mediciones al amparo de las IFRS cumplen con la norma correspondiente, se actualizan continuamente y se basan en experiencia pasada y otros factores, lo que incluye expectativas relativas a sucesos futuros que parezcan razonables a la luz de las circunstancias. Cuando han sido necesarias estimaciones importantes, los supuestos desarrollados por la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre las estimaciones y supuestos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 14 de febrero de 2017; dicha fecha marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

Eventos significativos

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del derecho corporativo. El objetivo de la reestructura es integrar los negocios europeos de crédito y depósitos en forma independiente del resto de las actividades de servicios financieros al amparo de Volkswagen Bank GmbH, estructurada en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, también desarrollará y ofrecerá en el futuro servicios selectos e innovadores para el beneficio de su matriz Volkswagen Bank GmbH, así como para Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017 se llevará a cabo trabajo adicional relativo a los detalles de la reorganización y preparativos para esta implementación.

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2016.

Como resultado de los Proyectos Anuales de Mejoras 2012 y 2014, varias modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera han entrado en vigor desde el 1 de enero de 2016; dichas modificaciones incluyen cambios a las IFRS 3, 7, 8 y 13, así como a la NIC 24. Tras las modificaciones a la IFRS 8 “Segmentos de Operación”, los criterios utilizados para agregar segmentos de operación deben ahora también ser revelados; dichos cambios no tiene efecto alguno sobre la información por segmentos del Grupo VW FS AG. De igual forma, se han incorporado a la IFRS 7 requisitos adicionales de revelación en relación con la baja contable de instrumentos financieros y corresponden principalmente a aclaraciones relativas a operaciones con ABS.

Asimismo, se ha vuelto obligatorio aplicar las modificaciones a la NIC 19 a partir del 1 de enero de 2016; dichas modificaciones tienen relación con el tratamiento contable de aportaciones de empleados a planes de pensiones. Como resultado de estas modificaciones, el Grupo VW FS AG cambiará sus procedimientos de manera tal que las aportaciones de empleados en las que su cuantía sea independiente del número de años de servicio (porcentaje fijo de salario) se deducirá del costo de servicio en el año respectivo.

Como resultado de las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38, ha quedado aclarado que, con efectos a partir del 1 de enero de 2016, no se permitirán, en términos generales, métodos para medir la depreciación y amortización con base en ingresos.

En la NIC 1 se introdujeron, con efectos a partir del 1 de enero de 2016, aclaraciones y nuevos requisitos en relación con la presentación de información. De igual forma, los cambios especificaron que se requieren revelaciones en los estados financieros consolidados solo si el contenido es importante.

Cabe señalar que las disposiciones modificadas no afectan en forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo.

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2016 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB pero que no estuvieron sujetas a aplicación obligatoria en el ejercicio 2016.

Norma / Interpretación		Publicación por el IASB	Requisito de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 2	Clasificación y medición de operaciones con pagos vía capital	20 de junio de 2016	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 4	Aplicación de la IFRS 9 -Instrumentos financieros con la IFRS 4 -Contratos de seguros	12 de septiembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 9	Instrumentos financieros	24 de julio de 2014	1 de enero de 2018	Sí	Descripción detallada después de la tabla resumen
IFRS 10 y NIC 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aportación de activos entre un inversionista y su compañía asociada o negocio conjunto	11 de septiembre de 2014	Pospuesto ²	-	Ninguno
IFRS 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	28 de mayo de 2014	1 de enero de 2018 ³	Sí	No hay impacto importante en el reconocimiento de ingresos; requisitos adicionales de revelación en las notas
	Aclaraciones a la IFRS 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	12 de abril de 2016	1 de enero de 2018	No	Exenciones transitorias adicionales, de otra forma sin impacto importante
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	No	Descripción detallada después de la tabla resumen
NIC 7	Estado de flujos de efectivo: Revelaciones	29 de enero de 2016	1 de enero de 2017	No	Preparación de una conciliación de los pasivos provenientes de actividades de financiamiento
NIC 12	Impuesto a las ganancias: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	19 de enero de 2016	1 de enero de 2017	No	Sin impacto importante
NIC 40	Transferencias de propiedades de inversión	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Sin impacto importante
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2016 ⁴	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Sin impacto importante
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Conversión de anticipos en moneda extranjera a la moneda funcional mediante el tipo de cambio de contado en la fecha de pago

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG

2 El 15 de diciembre de 2015, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación inicial en forma indefinida.

3 Pospuesto hasta el 1 de enero de 2018 (decisión del IASB del 11 de septiembre de 2015)

4 Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 1 y 12, NIC 28)

IFRS 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La IFRS 9 “Instrumentos financieros” modifica las disposiciones de presentación de información que rigen la clasificación y medición de activos financieros, deterioro de los mismos y contabilidad de coberturas. Actualmente está en marcha un proyecto para evaluar el impacto esperado de los cambios derivados de la IFRS 9 sobre el Grupo VW FS AG, así como para implementar los requisitos. Asimismo, se están llevando a cabo las modificaciones necesarias en materia de IT, las cuales se espera queden concluidas en el transcurso de 2017.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo. En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como “a su costo amortizado”, “a su valor razonable a través de otro resultado integral” o “a su valor razonable a través de resultados”. El Grupo VW FS AG no anticipa impacto importante alguno por la clasificación de activos financieros al amparo de la IFRS 9 en virtud de que nuestras evaluaciones muestran que los principales activos financieros están siendo medidos actualmente a su costo amortizado de acuerdo con la NIC 39 y así se mantendrán en el futuro de conformidad con la IFRS 9. A la fecha aún no es posible concluir una evaluación definitiva del impacto que tendrá la clasificación de activos financieros dado que dicho proceso tendrá que llevarse a cabo hasta la fecha de cambio de formato; es decir, el 1 de enero de 2018. De conformidad con la IFRS 9, la clasificación de pasivos financieros se mantendrá en su mayoría sin cambios respecto a la que se realiza al amparo de los requisitos anteriores de presentación de información de la NIC 39.

El modelo para determinar el deterioro y reconocer la reserva para riesgos crediticios está cambiando de un esquema de pérdidas incurridas a uno de pérdidas esperadas. El modelo de pérdidas esperadas desglosa la reserva para riesgos crediticios en tres fases. Los activos financieros recientemente adquiridos o emitidos que no se considera estén atrasados o en mora a la fecha de reconocimiento inicial son asignados a la fase 1. La fase 1 incluye incumplimientos esperados que podrían derivar de posibles eventos de cumplimiento dentro de los siguientes doce meses. En el caso de activos financieros en los que el riesgo crediticio se haya incrementado significativamente desde su adquisición o emisión, pero que no se trate de activos atrasados (fase 2) o en mora (fase 3), la reserva para riesgos crediticios se reconoce con base en el plazo restante del activo financiero (pérdida esperada para la vida del activo). Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre activos financieros clasificados como fase 3 se reconocen con base en el valor en libros neto, es decir, costo amortizado menos pérdidas por deterioro reconocidas, en contraste con las reglas aplicables a las fases 1 y 2. Se prevé que estos cambios a las reglas provocarán una tendencia a la alza en el nivel de la reserva para riesgos crediticios. Este pronóstico se basa en primera instancia en el requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios con base en las pérdidas crediticias esperadas para los primeros doce meses para activos financieros en cumplimientos que no se hayan visto afectados por un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. En segunda instancia, se trata de un resultado de una evaluación de que el portafolio de activos financieros para el que la reserva para riesgos crediticios se debe reconocer con base en las pérdidas esperadas para la vida del activo tenderá a ser más grandes que el portafolio de activos financieros para el que la reserva para riesgos crediticios se ha reconocido con base en las pérdidas incurridas (NIC 39).

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad. En específico, habrá cambios al método de clasificación al amparo de la IFRS 9. Dependiendo de las tendencias del mercado, se asumirá que las coberturas tienen un impacto mayor sobre la utilidad de operación. El grupo VW FS AG aplicará en forma prospectiva los requisitos de contabilidad de coberturas de la IFRS 9 a partir de la fecha de cambio de formato.

En términos generales, la IFRS también dará origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica los requisitos para el tratamiento contable de arrendamientos; el objetivo medular de dicho pronunciamiento contable es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general. En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, para todos los arrendamientos los arrendatarios tendrán que reconocer en el futuro tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. Existen solo excepciones para arrendamientos a corto plazo o aquellos de bajo valor. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento debe ser medido mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. El nuevo tratamiento contable para arrendatarios tenderá, en consecuencia, a aumentar los activos y pasivos financieros; de igual manera, se espera que disminuya los gastos generales y de administración e incremente los gastos por intereses en el estado de resultados. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas. Adicionalmente, el tratamiento contable que los arrendadores den a los arrendamientos será en su gran mayoría similar al que estipulan las disposiciones actuales de la NIC 17. En el futuro, los arrendatarios tendrán aún que clasificar un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2016 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS AG cumple con la IFRS 10 y se basa en las políticas contables estándar que abarcan a todo el grupo.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores por la suma de estos montos. Asimismo, podrían surgir discrepancias poco significativas en la comparación con cifras del ejercicio anterior debido a ajustes en la metodología de redondeo.

Por último, los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Base de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias importantes, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos, y tienen la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. El objetivo de las entidades estructuradas es facilitar operaciones con instrumentos respaldados por activos a fin de financiar el negocio de servicios financieros. En el caso de las entidades estructuradas consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG no posee inversiones de capital; no obstante, determina el resto de las principales actividades relevantes después de que se crea la estructura y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir de la fecha en que el control comienza a existir y, en contraparte, dejan de consolidarse cuando se pierde dicho control. Las subsidiarias en las que las actividades están suspendidas o tienen bajo volumen y que, en lo individual o de manera conjunta, son de importancia menor en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados bajo el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro que resulte necesaria. El método de participación se utiliza para contabilizar a las entidades importantes en las que VW FS AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen de igual manera entidades en las que el Grupo VW FS AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo pueden resolverse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos de menor importancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro que resulte necesaria.

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2016	2015
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	24	31
Internacional	49	52
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	7	7
Internacional	36	28
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	2	2
Internacional	22	20
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	2	3
Internacional	9	9
Total	151	152

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfsag.com/listofholdings2016.

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la estructura legal de una sociedad anónima, han satisfecho los criterios del artículo 264(3) del HGB y han optado por no publicar estados financieros anuales:

- > Volim GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

SUBSIDIARIAS

Los cambios en las subsidiarias consolidadas en el periodo bajo revisión se describen a continuación. Como parte de la integración en curso del negocio de servicios financieros de MAN, las subsidiarias MAN Financial Services S.p.A. (Dossobuono di Villafranca, Italia), y MAN Financial Services S.A.S. (Evry Cedex, Francia) se fusionaron en la subsidiaria Volkswagen Bank GmbH. Por su parte, la subsidiaria MAN Financial Services GmbH (Munich) se fusionó en la subsidiaria MAN Finance International GmbH (Munich), la cual cambió posteriormente su denominación a MAN Financial Services GmbH.

Los siguientes cambios se implementaron en el periodo bajo revisión a fin de simplificar la estructura de inversión de las tenedoras en los Países Bajos. La subsidiaria Global Automotive Finance C.V. (Ámsterdam, Países Bajos) y la subsidiaria Volkswagen Financial Services Beteiligungsgesellschaft mbH (Braunschweig) se fusionaron en una tenedora: Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig). Adicionalmente, las subsidiarias Volkswagen Finance Cooperation B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), y Volkswagen Global Finance Holding B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), se fusionaron en la subsidiaria Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos).

Las actividades operativas de la subsidiaria MAN Financial Services plc. (Swindon, Reino Unido) se transfirieron a la subsidiaria Volkswagen Financial Services UK Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), como parte de una compraventa de activos. Como resultado, se retiró a la subsidiaria MAN Financial Services plc. (Swindon, Reino Unido) de la base consolidación en virtud de que tiene ahora menor importancia para el Grupo VW FS AG.

Las subsidiarias Volkswagen Financial Services UK March Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), Volkswagen Financial Services UK June Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido) y Volkswagen Financial Services UK September Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido) se liquidaron en el periodo de referencia en virtud de que se encontraban inactivas.

En otras latitudes, en mayo de 2016, se constituyó en Brasil Fleeztel Locação e Serviços Ltda. (Curitiba), con carácter de subsidiaria totalmente controlada. En julio de 2016, también se constituyó en México, Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (Puebla) como una subsidiaria totalmente controlada.

Ambas compañías se incluyen en la consolidación a su costo por razones de importancia.

En diciembre de 2016, Volkswagen Financial Services AG adquirió la totalidad de las acciones de cinco compañías del Grupo PayByPhone, el cual ofrece servicios de estacionamiento sin efectivo en Australia, Canadá, Francia, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos. Las subsidiarias no se consolidan en su totalidad por razones de importancia.

Cabe señalar que los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel grupal, las siguientes tres entidades entre los negocios conjuntos registrados como capital requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron importantes a la fecha de presentación de información con base en el tamaño de la entidad en cuestión. Estos tres negocios conjuntos son estratégicamente importantes para el Grupo VW FS AG, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuya oficina registrada se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. Volkswagen Financial Services AG y su socio en este negocio conjunto, Pon Holdings B.V., han celebrado un contrato para una asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen D'leteren Finance S.A.

Volkswagen D'leteren Finance S.A. y su subsidiaria D'leteren Lease S.A., cuyas oficinas registradas se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, D'leteren S.A., han suscrito un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S., cuya oficina registrada se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A.S., han celebrado un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Resumen de información financiera relativa a los joint ventures más importantes sobre una base de 100% de participación:

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'ETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS AS (NORUEGA)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2	1	0	20	1	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,747	1,666	1,150	776	1,581	1,203
Activos arrendados	1,108	986	438	404	–	–
Otros activos	236	218	49	41	17	9
Total	3,093	2,871	1,638	1,241	1,599	1,213
de los cuales son activos no circulantes	1,469	1,274	982	815	1,319	1,019
de los cuales son activos circulantes	1,624	1,597	656	426	279	193
de los cuales son efectivo	2	1	0	20	1	0
Pasivos con bancos	737	2,006	1,412	1,051	1,299	981
Pasivos con clientes	1,156	3	89	66	34	20
Pagarés, papel comercial emitido	556	438	–	–	–	–
Otros pasivos	351	175	11	9	47	32
Capital contable	292	249	126	115	218	180
Total	3,093	2,871	1,638	1,241	1,599	1,213
de los cuales son pasivos no circulantes	1,292	982	649	447	519	350
de los cuales son pasivos circulantes	1,509	1,640	863	680	861	682
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,287	976	643	441	457	312
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,362	1,491	769	610	842	528
Ingresos	699	632	344	322	80	68
de los cuales son ingresos por intereses	87	65	24	22	70	67
Gastos	645	581	327	318	43	43
de los cuales son gasto por intereses	19	21	8	7	19	18
de los cuales son depreciación y amortización	251	222	88	96	1	1
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	54	50	17	4	37	26
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	14	12	5	1	9	5
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	41	38	11	3	28	20
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuas, neto de impuestos	–	–	–	–	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	2	–7	–	–	–	–
Total de resultado integral	43	32	11	3	28	20
Dividendos recibidos	–	12	–	–	–	–

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)	VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)	VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)
2015			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2015	237	112	143
Utilidad/pérdida	38	3	20
Otro resultado integral	-7	-	-
Cambio en el capital social	-	-	28
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-12
Dividendos	-20	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2015	249	115	180
Participación en el capital contable	149	57	92
Crédito mercantil	61	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2015	210	57	92
2016			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2016	249	115	180
Utilidad/pérdida	41	11	28
Otro resultado integral	2	-	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	11
Dividendos	-	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2016	292	126	218
Participación en el capital contable	175	63	111
Crédito mercantil	61	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2016	236	63	111

Información financiera resumida para los negocios conjuntos no importantes en lo individual sobre la base de la participación proporcional del Grupo Volkswagen:

millones de €	2016	2015
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	222	178
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	34	-8
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	1	0
Total de resultado integral	35	-8

VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul), la cual se constituyó en Turquía en marzo de 2016, se incluye en los estados financieros consolidados, haciendo uso del método de participación.

El 49% de inversión de capital en Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires), la cual se adquirió en septiembre de 2016, se incluye como un negocio conjunto a su costo por motivos de importancia.

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €173 millones (€72 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Cabe señalar que no se presentaron pasivos contingentes con negocios conjuntos en el ejercicio bajo revisión (€14 millones el ejercicio anterior).

3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas de contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Las cifras correspondientes se toman de los estados financieros anuales auditados más recientes de la entidad en cuestión.

Las adquisiciones se registran mediante la compensación de los valores en libros de las inversiones de capital contra el monto proporcional del capital remediado de las subsidiarias en la fecha de adquisición o la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados, así como en los periodos subsecuentes.

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición o en la fecha de inclusión (para las subsidiarias recién constituidas). Normalmente, los cambios subsecuentes en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición que no constituyen costos de operaciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Asimismo, surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos y pasivos identificables. El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro al menos una vez al año y en forma adicional si se presentan eventos relevantes o cambios en las circunstancias (enfoque de deterioro exclusivo) a fin de determinar si su valor en libros es o no recuperable. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; de no ser este el caso, no se llevan a cabo cambios en el valor en libros del crédito mercantil en comparación con el ejercicio anterior. Si el precio de compra de la inversión es menor a los activos y pasivos identificables, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. Cabe señalar que el crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en su moneda funcional.

Los activos netos reconocidos a su valor razonable como parte de una operación de adquisición se deprecian o amortizan a lo largo de sus vidas útiles correspondientes. Si la vida útil es indefinida, cualquier requerimiento para el reconocimiento de una pérdida por deterioro se determina a nivel del activo individual mediante un procedimiento similar al utilizado para el crédito mercantil. Cuando las reservas y cargos ocultos en los activos y pasivos reconocidos se descubren durante el curso de la asignación del precio de compra, estas partidas se amortizan a lo largo de sus vencimientos restantes.

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de nueva apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación.

Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación.

Las operaciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos. Asimismo, las inversiones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.

Las operaciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante.

4. Conversión de monedas extranjeras

Las operaciones en monedas extranjeras en los estados financieros de VWFS AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada operación. Las partidas monetarias en monedas extranjeras se reportan en el balance general utilizando el tipo de cambio medio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados. Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VWFS AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el rubro de otro resultado integral, el capital contable se convierte a tipos de cambio históricos. Hasta la venta de la subsidiaria en cuestión, las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en el rubro de otro resultado integral y se presentan como una partida por separado en el capital contable.

Los datos de las operaciones en el estado de cambios en activos no circulantes se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado. Se reporta una línea por separado denominada "Fluctuaciones cambiarias" a fin de conciliar las amortizaciones de pérdidas, convertidas al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, y los datos de las operaciones, convertidos a tipos de cambio promedio, contra los saldos finales, convertidos al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información.

Convertimos las partidas del estado de resultados a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio aplicados a la conversión de monedas extranjeras:

	€1 =	BALANCE GENERAL, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2016	2015	2016	2015
Australia	AUD	1.46150	1.48970	1.48880	1.47648
Brasil	BRL	3.43720	4.31170	3.86217	3.69160
Dinamarca	DKK	7.43500	7.46260	7.44537	7.45864
Reino Unido	GBP	0.85850	0.73395	0.81897	0.72600
India	INR	71.65500	72.02150	74.37058	71.17522
Japón	JPY	123.50000	131.07000	120.31663	134.28651
México	MXN	21.84800	18.91450	20.66535	17.59984
Polonia	PLN	4.41530	4.26390	4.36416	4.18278
República de Corea	KRW	1,269.11000	1,280.78000	1,284.79543	1,255.74059
Rusia	RUB	64.67550	80.67360	74.23443	68.00684
Suecia	SEK	9.56720	9.18950	9.46712	9.35448
República Checa	CZK	27.02400	27.02300	27.03433	27.28500
República Popular de China	CNY	7.33320	7.06080	7.35067	6.97300

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con su devengación contable y se reportan en los resultados del periodo en el que se presenta la esencia de la operación relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Por su parte, los ingresos provenientes de operaciones de financiamiento y arrendamiento, se incluyen, junto con los gastos para su financiamiento, en el renglón de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. En cuanto a los ingresos provenientes de arrendamientos puros, se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago del principal.

Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos derivados de servicios de corretaje de seguros, así como comisiones y tarifas provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento. Por su parte, los ingresos por comisiones y tarifas derivados del corretaje de seguros se reconocen cuando se recibe efectivamente el pago de la comisión o tarifa.

Los dividendos se reportan en el momento en que se establece el derecho legal a ellos, lo que normalmente equivale a la fecha en la que se aprueba la resolución de distribución de dividendos.

Los gastos generales y de administración abarcan gastos de personal, gastos de operación no relacionados con personal, depreciación de propiedades y equipo, así como pérdidas por deterioro sobre dichos activos, amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos, y otros impuestos.

Los principales componentes de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos son ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen, así como ingresos provenientes de la cancelación de reservas.

6. Impuesto sobre la renta

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se reporta en términos no netos; asimismo, se reconocen reservas para posibles riesgos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen respecto a diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos en el balance general consolidado y aquellos en la base fiscal y respecto a las amortizaciones de pérdidas fiscales, lo cual da lugar a efectos futuros esperados en gastos o ingresos por impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas específicas del impuesto sobre la renta del domicilio que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

Asimismo, se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no fuere probable la posibilidad de recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación. Cabe señalar que los activos y pasivos por impuestos diferidos con los mismos vencimientos y frente a las mismas autoridades fiscales se presentan netos.

El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida "impuesto sobre la renta a cargo" y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio. Por su parte, el rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Asimismo, las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la reversión del descuento. Parte de los créditos y cuentas por

cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio; asimismo, los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

Por otra parte, los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan. Cabe destacar que no hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de operaciones con ABS.

9. Reserva para riesgos crediticios

El Grupo VW FS AG considera en su totalidad el riesgo de incumplimiento que surge en relación con créditos y cuentas por cobrar mediante el reconocimiento de reservas de valuación específica y con base en el portafolio, de conformidad con la NIC 39. Estas reservas se registran en las cuentas de reservas de valuación; asimismo, se reconocen reservas para considerar los riesgos indirectos de valor residual.

En el caso del riesgo crediticio presente en créditos o cuentas por cobrar individuales a clientes o bancos de importancia (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar por financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar a clientes del negocio de flotillas) se reconocen reservas de valuación específica de conformidad con las normas aplicables a todo el Grupo por el importe de las pérdidas en las que ya se haya incurrido.

Se asume un posible deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un cierto periodo, inicio de medidas de exigimiento, insolvencia o sobreendeudamiento inminentes, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de los mismos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Los créditos/cuentas por cobrar de poca importancia, así como los individuales de significancia que no tengan indicio de deterioro se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En tanto no se tenga disponible información definitiva sobre cuáles son los créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento, se utilizan probabilidades históricas promedio para la cartera en cuestión a fin de calcular el monto de los reservas de valuación; asimismo, se llevan a cabo pruebas retroactivas periódicas para garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros; por su parte, las relaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (33).

Se cancelan directamente aquellos créditos/cuentas por cobrar no recuperables que ya sean objeto de algún proceso de renegociación y para los que se haya recuperado todo el colateral y se hayan agotado todas opciones adicionales de recuperación. Asimismo, se hace uso de toda reserva de valuación específica previamente reconocida y los ingresos que se recuperen posteriormente en relación con créditos/cuentas por cobrar ya canceladas se reconocen en resultados.

10. Instrumentos financieros derivados

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (45).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura de valor razonable o de flujos de efectivo. La aplicación de contabilidad de coberturas de conformidad con la NIC 39 se limita al caso de coberturas altamente efectivas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reportan en resultados como ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados provenientes de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y el saldo de la partida cubierta dependen entre sí del alcance de la efectividad de las coberturas.

La NIC 39 permite el uso de coberturas de valor razonable no solo para partidas individuales cubiertas sino también para un grupo de partidas cubiertas similares. En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés. En la cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.

En el caso de los derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce en la reserva para cobertura de flujos de efectivo a través de la partida de otro resultado integral. Cualquier efecto en resultados proviene exclusivamente de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los criterios de contabilidad de coberturas de la NIC 39 se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Asimismo, la efectividad de las coberturas se somete a constante escrutinio. En el Grupo VW FS AG, las operaciones de cobertura se utilizan exclusivamente como parte de actividades de administración de activos/pasivos.

Con excepción de los derivados no designados como instrumentos de cobertura, ningún instrumento financiero se clasifica como activo o pasivo financiero a valor razonable a través de resultados.

11. Valores negociables

El rubro de valores negociables incluye, en general, bonos de renta fija emitidos por el sector público, inversiones de recursos dentro del esquema especificado por la política de inversiones emitida por VW Versicherung AG (principalmente valores de renta fija y acciones) y bonos adquiridos que haya emitido alguna sociedad de objeto limitado de otra entidad en el Grupo Volkswagen (consulte la nota 69). Los valores negociables se clasifican como activos financieros disponibles para su venta. Asimismo, los cambios por remediones se reconocen en otro resultado integral y las pérdidas por deterioro permanente se reconocen en resultados.

Los activos financieros disponibles para su venta se someten al reconocimiento de pérdidas por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro permanente. En el caso de instrumentos de capital, los indicadores del deterioro incluyen una caída importante (más de 20%) o de largo plazo (más de 10% del precio de mercado promedio a lo largo de un año) en el valor razonable por debajo del costo. Si se detecta que dicho activo está deteriorado, la pérdida acumulada se coloca en el renglón de otras reservas y se reconoce en resultados. Adicionalmente, las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de capital se reportan en el rubro de otro resultado integral.

En el caso de instrumentos de deuda, las pérdidas por deterioro se reconocen ante una disminución en el pronóstico de los flujos de efectivo futuros provenientes del activo financiero. Por otra parte, un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un aumento en las primas de riesgo crediticio normalmente no representan, en sí, prueba objetiva de la existencia de deterioro; asimismo, las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda se reconocen en resultados.

En el ejercicio previo, se había reportado una inversión en Visa Europe Ltd. bajo el renglón de valores negociables. Tras el anuncio de la adquisición por Visa Inc. de Visa Europe Ltd. en el segundo trimestre de 2016, la inversión se midió a su valor razonable utilizando como base una oferta de compra, tomando en cuenta los correspondientes descuentos para liquidez y el riesgo de posibles cambios en la oferta de compra. El valor razonable se basó en factores de datos de entrada conforme al nivel 3 de la jerarquía de valor razonable especificada en la IFRS 13. La medición de la inversión a su valor razonable en el ejercicio anterior había dado lugar a una ganancia de €12 millones, monto que se había reconocido en el rubro de otro resultado integral, tomando en cuenta impuestos diferidos. Visa Inc. culminó su adquisición de Visa Europe Ltd. en el periodo de referencia; como resultado, se vendió la inversión en Visa Europe Ltd., las reservas asociadas en capital para activos financieros disponibles para su venta se revirtieron y se reportó una ganancia de €14 millones en el renglón de ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos. Dado que representaba un activo no circulante, dentro del significado de la IFRS 5, la inversión se había clasificado como disponible para su venta y se había asignado al segmento Alemania. Por razones de importancia, este activo no se presenta por separado en el balance general ni se muestran los ingresos y gastos relacionados de manera separada en el estado de resultados. Las acciones preferentes de Visa Inc. que se adquirieron como parte de la negociación se convertirán en acciones ordinarias de Visa Inc., utilizando para este efecto una proporción predeterminada dentro de un periodo específico. Las acciones preferentes se midieron mediante el precio de mercado de las acciones de Visa Inc. en la fecha de presentación de información, tomando en consideración una reducción de precio por liquidez. Dado que la reducción de precio que se incluyó en la medición no fue de importancia, el valor razonable de las acciones se clasificó como de Nivel 2.

Se ha otorgado en garantía para los pasivos propios del Grupo VW FS AG una serie de bonos de renta fija y bonos adquiridos de otras entidades en el Grupo Volkswagen por un monto total de €2,053 millones (€2,013 millones el ejercicio anterior). La mayoría de estos valores están depositados en Deutsche Bundesbank y se ofrecen como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.

12. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos. Las inversiones de capital se miden a su costo debido a que no existe un mercado activo para estas entidades y los valores razonables no podrían determinarse de manera confiable sin invertir tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquier pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económica). Las subsidiarias no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del supuesto de la NIC 39 y, en consecuencia, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

13. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas (principalmente software) se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de una vida útil de tres a cinco años. Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna y todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, tomamos en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

En toda fecha de presentación de información, los activos intangibles con vidas útiles finitas se someten a prueba para establecer si existen o no indicios de deterioro; asimismo, se reconoce la pérdida por deterioro correspondiente si una comparación muestra que el valor de recuperación del activo es menor a su valor en libros.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan; para ello, se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 15).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro una vez al año y en caso de que se presenten eventos o cambios relevantes en las circunstancias. De igual forma, si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro, sin que pueda haber una cancelación posterior de dichas pérdidas por deterioro.

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos, los márgenes y los requisitos regulatorios. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible; asimismo, la tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés a largo plazo del mercado que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 7.5% (8.5% el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta para tomar en cuenta factores específicos del país y el negocio en cuestión. Por su parte, el cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes, en tanto que los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

14. Propiedades y equipo

El rubro de propiedades y equipo (terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina) se mide a su costo menos depreciación y, de ser necesario, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Para ello, las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido. La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y operativo	3 a 10 años

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 15).

El gasto por depreciación y las pérdidas por deterioro se reportan dentro del rubro de gastos generales y de administración. Por su parte, los ingresos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro se reconocen en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos.

15. Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación ni amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro en forma anual y, adicionalmente, si se presentan eventos o cambios en las circunstancias que resulten significativos. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los eventos relevantes o cambios en las circunstancias indican que el valor de recuperación para el activo en cuestión es menor que su valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro por el importe del excedente. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso. El valor razonable es el monto de la contraprestación que podría acordarse en una operación en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

Si las razones del reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos han dejado de aplicar, se reconoce la cancelación correspondiente de la pérdida por deterioro, situación que no aplica a las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto al crédito mercantil.

16. Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente arrendamientos de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados; por su parte, los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

En el caso de arrendamientos puros, prácticamente todos los beneficios y riesgos relacionados con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada “activos arrendados” en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro y ajustando la tasa futura de depreciación. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios, en tanto que los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida “inversiones en inmuebles” en el balance general y se miden a su costo amortizado; dichos terrenos y edificios se arriendan normalmente a los negocios de los concesionarios. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 10 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos de arrendamiento realizados al amparo de arrendamientos puros se reconocen en el rubro de gastos generales y de administración.

En el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados se reconocen a lo que resulte menor entre el costo y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos, depreciados mediante el método de línea recta a lo largo de lo que resulte menor entre la vida útil del activo o el plazo de la operación. Las obligaciones de pago con respecto a los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y reconocen como un pasivo.

OPERACIONES DE RECOMPRA

Los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG tiene un contrato en vigor con el arrendador en relación con la devolución del activo arrendado se reconocen en el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar dentro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, al importe del valor de reventa acordado al inicio del arrendamiento, reconociéndose también en la partida de otros activos el importe equivalente al derecho de uso. En el caso de arrendamientos no circulantes (con vencimiento de más de un año), el valor de reventa acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses. Adicionalmente, el valor del derecho de uso reconocido en la partida de otros activos se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento; esta depreciación se reporta en el rubro de gastos derivados del negocio de arrendamiento. Por otra parte, los pagos por arrendamiento recibidos conforme a subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

17. Pasivos

Los pasivos con bancos y clientes, pagarés y papel comercial emitido, así como pasivos por capital subordinado, se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los pasivos circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce alguna reversión del descuento.

18. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Se reconocen reservas para aquellos compromisos en forma de pensiones al retiro, por invalidez, así como beneficios a dependientes supervivientes que son pagaderos al amparo de planes de pensiones. Los beneficios proporcionados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. Asimismo, las aportaciones a corto plazo se reconocen como gastos en el periodo en cuestión. En 2016, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €45 millones (€42 millones el ejercicio anterior). Por su parte, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €37 millones (€34 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son primordialmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones con compromisos de beneficios definidos se someten a mediciones actuariales independientes utilizando el internacionalmente aceptado método del crédito unitario proyectado, al amparo de la NIC 19; de conformidad con dicho método, las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales con que se cuente a la fecha del balance general. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el tienen lugar en el rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tuvieran impacto en los resultados de este ejercicio. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se establecen en la nota (46).

19. Reservas del negocio de seguros

Las operaciones de seguro sin intermediario y reaseguro activo se contabilizan en el periodo en el que surge el seguro o reaseguro sin demora alguna.

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos contables locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamentos Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado "método 1/act".

Las reservas para siniestros en tramitación en operaciones de seguro sin intermediarios se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas por no siniestralidad y participación en los beneficios incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos en primas por no siniestralidad y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro directo, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

Cabe señalar que no se reconoce una reserva para compensación de riesgos debido a que la IFRS 4 lo prohíbe.

La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reportan en el rubro de otros activos.

Por su parte, las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen normalmente sobre la base de la información proporcionada por los cedentes.

Los métodos y sistemas actuariales que garantizan el monitoreo y control continuos de todos los riesgos clave de seguros se utilizan para verificar que el nivel de las reservas técnicas sea suficiente. Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye en especial, el riesgo de primas/siniestros, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de las bases de cálculo, la realización de las adiciones correspondientes a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.

20. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, las reservas se reconocen si surge una obligación presente legal o implícita para con terceros como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación derive en el futuro en una salida de recursos y el importe de la obligación pueda estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente y, de acuerdo con la NIC 37, dicho pasivo contingente no se reconocería sino que se revelaría en la nota (66).

Las reservas para litigios y riesgos legales se reconocen y miden haciendo uso de supuestos sobre la probabilidad de un resultado no favorable y el monto del posible uso de la reserva.

La cancelación de otras reservas se reconoce en el renglón de otro resultado de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas reservas se asignan a las partidas de gastos correspondientes.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 0.04% (0.45% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos; por su parte, los derechos de recurso no son compensados contra las reservas.

21. Estimaciones y supuestos de la administración

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración desarrolle ciertos supuestos y estimaciones que afectan el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la revelación de activos y pasivos contingentes para el periodo de referencia.

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Asimismo, los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevalecientes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable; estos y otros supuestos se explican a detalle en el reporte sobre desarrollos esperados, el cual forma una parte integral del informe de la administración.

Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, nuestros supuestos y estimaciones no dejan de estar sujetos a un grado considerable de incertidumbre. Si los cambios en los parámetros difieren de los supuestos y van más allá de cualquier influencia que pueda ejercer la administración, los importes reales podrían ser distintos a los valores estimados que se hayan pronosticado originalmente. Por su parte, si el desempeño real se desvía de los pronósticos, los supuestos y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan en consecuencia.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

El valor de recuperación de los activos arrendados en el Grupo depende principalmente del valor residual de dichos vehículos al momento del vencimiento de su arrendamiento, en virtud de que este valor representa una proporción considerable de las entradas de efectivo que se esperan. La actualización constante de la información interna y externa sobre tendencias en los valores residuales –con base en las circunstancias locales particulares y los valores empíricos de la comercialización de vehículos seminuevos– constituye un factor en las proyecciones de valores residuales para vehículos arrendados. Dichas proyecciones requieren que el Grupo desarrolle supuestos, principalmente en relación con la oferta y demanda futuras de vehículos, así como las tendencias en los precios de las unidades. Los supuestos se basan ya sea en estimaciones profesionales o en información publicada por expertos ajenos a la Compañía. Las estimaciones profesionales se basan en datos externos (cuando están disponibles), tomando en cuenta cualquier información adicional que se tenga disponible de manera interna, como valores de la experiencia pasada y datos de venta actuales. Asimismo, los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; en la medida de lo posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia pasada. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 9) se pueden consultar detalles adicionales sobre reservas específicas y las reservas de valuación con base en el portafolio.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de instrumentos financieros, lo cual se relaciona tanto con el valor razonable visto como una medida estándar en el balance general, como con el valor razonable en el contexto de revelaciones en las notas a los estados financieros. Las mediciones del valor razonable se clasifican conforme a una jerarquía de tres niveles, dependiendo del tipo de datos de entrada necesarios para las técnicas de valuación utilizadas, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el nivel 1 se basan en los precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Por su parte, los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. En cuando a los valores razonables de nivel 3, su determinación se realiza con técnicas de valuación reconocidas que se basan de algunos datos de entrada que no pueden ser observados en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, los cuales se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Cabe destacar que, si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

COSTOS AL AMPARO DE CONTRATOS DE SERVICIO

Los costos estimados provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste, los cuales se incluyen en el rubro de otros pasivos, se miden haciendo uso de la experiencia pasada sobre el uso real de dichos contratos de servicio. Los parámetros de medición para costos surgidos al amparo de contratos de servicio se revisan de manera periódica.

RESERVAS

El reconocimiento y la medición de reservas se basan, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros y los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la medida de lo posible, se recurre a experiencia pasada o dictámenes de peritos externos.

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales para tasas de descuento, tendencias de sueldos y pensiones, tasas de rotación de personal e incrementos en los costos de atención médica, los cuales son determinados para cada una de las compañías del Grupo dependiendo del entorno económico. En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realizan cambios con regularidad, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por expertos y abogados.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS E INVERSIONES DE CAPITAL

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y los nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para mayores detalles sobre los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Las tasas de descuento para el método de flujos de efectivo descontados que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, son objeto de incertidumbres fuera del control del Grupo.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de dichos activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto sobre la renta, se utiliza el pago esperado de impuestos como la base para la mejor estimación.

Revelaciones sobre el estado de resultados

22. Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios

El desglose de los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgo crediticios es el siguiente:

millones de €	2016	2015
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero	3,848	3,909
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	14,507	13,568
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-10,536	-9,603
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,710	-2,631
Gasto por intereses	-1,363	-1,461
Total	3,744	3,780

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y mercado de dinero, así como los surgidos de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio, incluyen ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados por un monto de €30 millones (€37 millones el ejercicio anterior).

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyen ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de €2 millones (misma cifra que el ejercicio anterior). Los siguientes importes se han reconocido también como ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio: pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros por €27 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) y arrendamientos puros por €17 millones (€11 millones el ejercicio anterior).

En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €461 millones (€458 millones el ejercicio anterior) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €188 millones (€353 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de los vehículos. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados en el ejercicio de referencia no se vieron impactadas por la cuestión del diésel, aunque este había sido el caso en el ejercicio anterior. Asimismo, algunas de estas pérdidas por deterioro se compensaron mediante pagos de apoyo provenientes del Grupo Volkswagen.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios previos ascendieron a €67 millones (€2 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento. El aumento de un año a otro en los ingresos provenientes de dichas cancelaciones se atribuye al hecho de que, en el ejercicio bajo revisión, era posible reducir las reservas para riesgos que se habían reconocido en 2015.

Los ingresos por intereses aquí incluidos que se relacionan con instrumentos financieros no asignados a la categoría de activos o pasivos financieros, medidos a su valor razonable a través de resultados, ascendieron a €3,884 millones (€3,936 millones el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2016	2015
Primas de seguros devengadas	197	165
Gastos por reclamaciones de seguros	-115	-108
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	-2	0
Otros gastos de suscripción	-1	-1
Total	79	56

Los gastos por intereses incluyen gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento y un monto de €1,346 millones (€1,418 millones el ejercicio anterior) que se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €75 millones (€91 millones el ejercicio anterior).

23. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las partidas del balance general “créditos y cuentas por cobrar a clientes” y “reservas para el negocio de crédito”; el desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2016	2015
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-1,094	-1,075
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	533	468
Castigos directos	-169	-126
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	58	62
Total	-672	-672

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de las crisis (crisis económicas, impacto del Brexit, bloqueo a ventas) en algunos países de la eurozona, así como en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo reservas de valuación por €224 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen en su mayoría ingresos y gastos provenientes de servicios de corretaje de seguros, junto con comisiones y tarifas derivadas de los negocios de financiamiento y de servicios financieros.

Su desglose es el siguiente:

millones de €	2016	2015
Ingresos por comisiones y tarifas	594	593
de los cuales son comisiones provenientes del corretaje de seguros	452	451
Gastos por comisiones y tarifas	-581	-497
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	-497	-398
Total	13	96

El nivel más alto en los gastos por comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento fue resultado de comisiones pagadas como parte de la campaña de generación de confianza con las marcas y concesionarios.

25. Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

Esta partida incluye las ganancias o pérdidas netas sobre coberturas, ya sea sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, o sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en monedas extranjeras.

La ganancia o pérdida neta sobre coberturas incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Por su parte, las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la NIC 39 para contabilidad de coberturas se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre otros derivados no designados como instrumentos de cobertura.

El desglose detallado de las ganancias y pérdidas es el siguiente:

millones de €	2016	2015
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	634	376
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-669	-387
Parte no efectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	0
Ganancias/pérdidas en la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera	-4	-121
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-45	186
Total	-85	53

No hubo otras ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.

26. Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos incluye ingresos y gastos provenientes de valores negociables, ingresos por dividendos, así como ingresos y gastos derivados de la transferencia de utilidades o pérdidas.

27. Gastos generales y de administración

El desglose de los gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2016	2015
Gastos de personal	-954	-935
Gastos de operación no relacionados con personal	-924	-948
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-60	-73
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre estos	-74	-95
Otros impuestos	-27	-11
Total	-2,040	-2,062

Los gastos de operación no relacionados con personal incluyen gastos por €43 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados en particular con terrenos y edificios, así como equipo de oficina y operativo.

En el ejercicio anterior, la amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos incluyeron una pérdida por deterioro sobre software generado de manera interna, la cual ascendió a €18 millones.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, los gastos generales y de administración del ejercicio 2016 incluyen los honorarios cobrados por los auditores independientes, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2016	2015
Servicios de auditoría de estados financieros	3	3
Otros servicios de certificación	2	2
Servicios de consultoría fiscal	0	0
Otros servicios	1	3
Total	6	8

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2016	2015
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	74	59
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas e impuestos diferidos	252	294
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	16	11
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	135	74
Ingresos de operación diversos	550	261
Gastos de litigios y riesgos legales	-180	-200
Gastos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	-169	-90
Otros gastos de operación	-165	-197
Otros ingresos/gastos de operación netos	512	212

El aumento en la partida de otros ingresos de operación incluye pagos de apoyo provenientes del Grupo Volkswagen.

29. Impuesto sobre la renta a cargo

El rubro de impuesto sobre la renta a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto sobre la renta a cargo son los siguientes:

millones de €	2016	2015
Impuestos causados, Alemania	-43	155
Impuestos causados, extranjero	-471	-321
Impuesto sobre la renta causado	-514	-166
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(-34)	(-13)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	-246	-288
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	251	150
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	5	-137
Impuesto sobre la renta a cargo	-509	-304

El gasto fiscal reportado en 2016 por €509 millones (€304 millones el ejercicio anterior) es €16 millones mayor (el ejercicio anterior €147 millones menor) al gasto fiscal esperado de €493 millones (€451 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (29.8% el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto sobre la renta a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

millones de €	2016	2015
Utilidad antes de impuestos	1,650	1,513
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (29.8% el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	-493	-451
+ Efectos de créditos fiscales	1	2
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	56	36
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	0	-3
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	-39	102
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	120	112
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	2	2
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-123	-126
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	-34	12
+ Otras variaciones	0	10
= Gasto por impuesto sobre la renta causado	-509	-304

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2016 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.9%.

En el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.9% (29.8% el ejercicio anterior) para medir los activos diferidos.

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dicha tasas fuera de Alemania varían entre 12.5% y 45.0% (12.5% y 45.0% el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2016, había pérdidas fiscales pendientes de amortización por €133 millones (€166 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €17 millones (€25 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, €80 millones (€90 millones el ejercicio anterior) pueden utilizarse sin restricción alguna de tiempo, mientras que €9 millones (€22 millones el ejercicio anterior) deben usarse dentro de los siguientes cinco años, €12 millones (€20 millones el ejercicio anterior) dentro de un periodo de cinco a diez años y €31 millones (€34 millones el ejercicio anterior) dentro de un periodo mayor a diez años pero sujeto a ciertas limitaciones.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto de ciertas amortizaciones de pérdidas fiscales consideradas no susceptibles de utilizarse y que ascienden a €71 millones (€75 millones el ejercicio anterior). De estas amortizaciones de pérdidas fiscales que el Grupo no puede utilizar, €12 millones (€14 millones el ejercicio anterior) podrían haber sido utilizadas sujeto a ciertas limitaciones dentro de un periodo de hasta más de 20 años y €58 millones (€61 millones el ejercicio anterior) sin ninguna restricción de tiempo.

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.2 millones (€6 millones el ejercicio anterior).

El gasto por impuestos diferidos disminuyó en el periodo de referencia en €0.3 millones (€3 millones el ejercicio anterior) como resultado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente en un periodo más antiguo. En el periodo de referencia, se generó impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de una pérdidas por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón (€0.6 millones el ejercicio anterior). Los cambios en las tasas fiscales han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €0.3 millones (€3 millones el ejercicio anterior).

No hubo diferencias temporales deducibles de importancia en 2016, por lo que no se reconocieron en el balance general activos por impuestos diferidos (€10 millones el ejercicio anterior).

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €108 millones (€96 millones el ejercicio anterior) contra lo cual no hay pasivos por impuestos diferidos en un importe equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia y el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €45 millones (€37 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que Volkswagen Financial Services AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €74 millones (€59 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €92 millones (€61 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-4 millones (€3 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-14 millones (€-4 millones el ejercicio anterior) a la medición del valor razonable de valores negociables.

30. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

Ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con actividades fiduciarias y activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo:

millones de €	2016	2015
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	66	51
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	66	51

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €1,363 millones (€1,264 millones el ejercicio anterior) con Deutsche Bundesbank.

32. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes incluye deducciones provenientes de la reserva reconocida para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento. Asimismo, la reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se presenta en la nota (33).

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluyen normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos otorgue en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento; asimismo, el financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la organización del concesionario, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen, cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra, así como líneas de crédito y líneas para sobregiro utilizadas por clientes. El rubro de créditos y otras cuentas por cobrar incluye activos subordinados por un monto de €217 millones (€195 millones el ejercicio anterior).

Algunas de las exposiciones a renta fija conforme a créditos y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista y cuentas por cobrar de arrendamiento financiero se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando una cobertura de portafolio. Por otra parte, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la NIC 39, en conjunto con la NIC 32.

La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	92,771
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	-8	-18
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	100,572	92,789

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar vencidas por un monto de €312 millones (€247 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €111 millones (€78 millones el ejercicio anterior).

El desglose de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

millones de €	2016	2017-2020	a partir de 2021	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros ¹	7,669	12,962	61	20,692
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos) ¹	-397	-668	-3	-1,068
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	7,272	12,294	57	19,624

¹ La presentación de las cifras del ejercicio anterior ha sufrido modificaciones.

millones de €	2017	2018-2021	a partir de 2022	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	8,438	14,499	53	22,989
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	-420	-682	-3	-1,105
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	8,018	13,817	50	21,884

En el Grupo VW FS AG, el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información equivale a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros que se revelan arriba.

Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €36 millones (misma cifra que el ejercicio anterior).

33. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

Se reconoce la reserva para riesgos provenientes del negocio de crédito y arrendamiento de conformidad con reglas estándar aplicables en todo el Grupo, la cual cubre todos los riesgos crediticios identificables.

millones de €	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en portafolio	2016	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en portafolio	2015
Saldo al 1 de enero	1,108	1,583	2,692	1,112	1,339	2,452
Tipo de cambio y otras variaciones	74	-19	55	-77	-18	-95
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-21	-5	-26
Altas	492	571	1,063	558	501	1,059
Uso	184	-	184	201	-	201
Cancelaciones	179	350	530	218	241	460
Ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados	30	-	30	37	-	37
Reclasificación	-2	2	-	-7	7	-
Saldo al 31 de diciembre	1,280	1,787	3,066	1,108	1,583	2,692

Se ha reconocido la reserva para riesgos crediticios en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes. Al final del periodo de referencia, se han reconocido reservas de valuación por €876 millones (€652 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar provenientes de países individuales en la eurozona, el Reino Unido, Rusia, Brasil, India y la República de Corea, que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas, el impacto del Brexit, bloqueo a ventas).

34. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	235	120
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	398	454
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	492	455
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	1	1
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	15	0
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	15	18
Operaciones de cobertura	1,156	1,047
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	142	131
Total	1,297	1,178

35. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2015	470	157	627
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	72	95	167
Reclasificaciones	44	-44	-
Disposiciones	10	0	10
Cambios reconocidos en resultados	24	-	24
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-23	-	-23
Saldo al 31 de diciembre de 2015	564	207	772
Saldo de pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2015	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	26	1	28
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2015	538	206	744
Valor en libros neto al 1 de enero de 2015	443	156	599

Las reclasificaciones en el ejercicio anterior por €44 millones incluyeron la inversión en Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd., que se había contabilizado mediante el método de participación por primera vez en 2015.

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2016	564	207	772
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	10	82	92
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	77	-	77
Dividendos	-	-	-
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	7	-	7
Saldo al 31 de diciembre de 2016	659	289	948
Saldo de pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2016	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26	1	28
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	633	288	920
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	538	206	744

36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2015	114	56	41	197	408
Fluctuaciones cambiarias	-3	-4	-1	-1	-9
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	0	0
Altas	6	-	-	23	29
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	-	-	6	6
Saldo al 31 de diciembre de 2015	117	53	40	213	422
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2015	79	8	-	137	224
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-	0	-1
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	0	0
Adiciones a amortización acumulada	6	2	-	29	37
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	18	-	-	-	18
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	5	5
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	101	10	-	162	273
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2015	16	43	40	51	149
Valor en libros neto al 1 de enero de 2015	35	48	41	60	184

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2016	117	53	40	213	422
Fluctuaciones cambiarias	2	2	0	3	7
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	–	–
Altas	3	–	–	28	32
Reclasificaciones	–	–	–	0	0
Disposiciones	4	–	–	1	5
Saldo al 31 de diciembre de 2016	118	54	40	243	456
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2016	101	10	–	162	273
Fluctuaciones cambiarias	0	0	–	2	2
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	–	–
Adiciones a amortización acumulada	3	2	–	29	33
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–	–	–	0	0
Reclasificaciones	–	–	–	–	–
Disposiciones	2	–	–	1	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2016	102	12	–	192	306
Valor en libros neto					
al 31 de diciembre de 2016	17	43	40	51	150
Valor en libros neto					
al 1 de enero de 2016	16	43	40	51	149

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €40 millones (mismo monto que el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €35 millones (€32 millones el ejercicio anterior) con que se contaba en el balance general a la fecha de presentación de información en Brasil, Polonia y Alemania, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. Cabe señalar que la base de clientes en Polonia está siendo amortizada por un periodo de diez años.

Del crédito mercantil total reconocido, €29 millones (€30 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €11 millones (€10 millones el ejercicio anterior) lo fueron a Brasil. Las tasas de descuento utilizadas para las pruebas de deterioro son las siguientes: 11.8% (12.8% el ejercicio anterior) para Polonia y 12.7% (12.2% el ejercicio anterior) para Brasil.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil reportado se basan en el valor de uso; asimismo, los valores de uso determinados para el crédito mercantil en las pruebas de deterioro superaron los valores en libros correspondientes, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para cualquier crédito mercantil reportado. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro, aunque ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro del crédito mercantil.

37. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2015	315	238	553
Fluctuaciones cambiarias	2	-2	1
Cambios en la base de consolidación	-5	0	-5
Altas	12	62	73
Reclasificaciones	-8	12	5
Disposiciones	13	27	40
Saldo al 31 de diciembre de 2015	303	283	586
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2015	95	151	246
Fluctuaciones cambiarias	1	0	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	0
Adiciones a depreciación acumulada	10	30	40
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	0	0
Reclasificaciones	0	0	0
Disposiciones	9	7	17
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	96	173	269
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2015	207	110	317
Valor en libros neto al 1 de enero de 2015	220	87	307

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	303	283	586
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12	31	43
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	64	65
Saldo al 31 de diciembre de 2016	313	251	564
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2016	96	173	269
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	10	31	41
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	0	60	61
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	105	144	250
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	208	106	314
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	207	110	317

En relación con terrenos y edificios, afectaciones de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fungen como colateral para pasivos financieros.

Por otra parte, el rubro de terrenos y edificios incluye activos en construcción con un valor en libros de €9 millones (€2 millones el ejercicio anterior).

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2015	13,946	29	13,975
Fluctuaciones cambiarias	151	0	151
Cambios en la base de consolidación	0	-	0
Altas	11,941	-	11,941
Reclasificaciones	0	-4	-5
Disposiciones	9,076	3	9,079
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16,961	22	16,983
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2015	3,180	8	3,188
Fluctuaciones cambiarias	33	0	33
Cambios en la base de consolidación	0	-	0
Adiciones a depreciación acumulada	2,278	1	2,278
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	353	-	353
Reclasificaciones	0	0	0
Disposiciones	1,863	1	1,864
Cancelación de pérdidas por deterioro	2	-	2
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,978	7	3,986
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2015	12,982	15	12,997
Valor en libros neto al 1 de enero de 2015	10,766	22	10,788

En el ejercicio previo, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2016	2017-2020	Total
Pagos por arrendamiento	156	162	318

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio previo de los pagos por arrendamientos futuros que derivan de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2016	2017-2020	Desde 2021	Total
Pagos por arrendamiento	2	6	4	12
Componente de intereses	0	1	0	2
Valor en libros de pasivos	2	5	4	10

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	16,961	22	16,983
Fluctuaciones cambiarias	-442	0	-442
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12,486	0	12,486
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	10,036	2	10,039
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18,968	21	18,988
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2016	3,978	7	3,986
Fluctuaciones cambiarias	-98	0	-98
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	2,522	1	2,523
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	188	-	188
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,251	2	2,253
Cancelación de pérdidas por deterioro	67	-	67
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,272	7	4,279
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	14,696	14	14,710
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	12,982	15	12,997

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €16 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el periodo de referencia, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por arrendamientos no cancelables:

millones de €	2017	2018 - 2021	Total
Pagos por arrendamiento	223	245	468

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el periodo de referencia de los pagos por arrendamientos futuros derivados de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2017	2018 - 2021	Desde 2022	Total
Pagos por arrendamiento	2	6	3	11
Componente de intereses	0	1	0	2
Valor en libros de pasivos	1	5	3	9

39. Activos por impuestos diferidos

El rubro de activos por impuestos diferidos abarca exclusivamente activos por impuesto sobre la renta diferido, cuyo desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos por impuestos diferidos	9,183	8,589
de los cuales son no circulantes	4,252	3,812
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	17	25
de los cuales son no circulantes	17	25
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-7,366	-6,911
Total	1,834	1,703

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	668	325
Valores negociables y efectivo	2,545	2,755
Activos intangibles/propiedades y equipo	19	14
Activos arrendados	5,255	4,738
Pasivos y reservas	696	755
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	–	–
Total	9,183	8,589

40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Vehículos devueltos para su disposición	767	746
Efectivo restringido	1,018	1,380
Gastos pagados por anticipado	327	304
Activos por otros impuestos	161	167
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	71	76
Varios	1,149	1,106
Total	3,495	3,780

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €798 millones (€797 millones el ejercicio anterior) provenientes de subarrendamientos no cancelables en relación con operaciones de recompra.

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	52	56
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	19	19
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	1	1
Total	71	76

41. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2016	De los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2015	De los cuales son no circulantes
Disponibilidades	1,478	–	1,416	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	46	2,940	42
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	55,621	92,771	51,463
Instrumentos financieros derivados	1,297	822	1,178	836
Valores negociables	2,993	–	2,936	–
Negocios conjuntos registrados como capital	633	633	538	538
Activos financieros diversos	288	288	206	206
Activos intangibles	150	150	149	149
Propiedades y equipo	314	314	317	317
Activos arrendados	14,696	12,502	12,982	10,714
Inversiones en inmuebles	14	14	15	15
Activos por impuestos causados	156	16	320	5
Otros activos	3,495	873	3,780	782
Total	128,314	71,278	119,549	65,067

42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de los fondos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen.

Los pasivos con bancos incluyen pasivos significativos con Deutsche Bundesbank derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo.

Los pasivos con clientes incluyen depósitos de clientes por €36,149 millones (€28,109 millones el ejercicio anterior). Estos depósitos se componen principalmente de depósitos a plazo y a un día, así como diversos bonos y planes de ahorro, que se tienen con Volkswagen Bank GmbH. En términos de vencimiento, los productos de ahorro “Direkt-Sparplan” y “Plus Sparbrief” ofrecen actualmente el horizonte de inversión más largo, siendo el plazo máximo de diez años.

43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Bonos emitidos	33,482	36,695
Papel comercial emitido	4,367	3,218
Total	37,849	39,913

En el año de referencia, se ofrecieron como colateral para bonos emitidos que no guardan relación con operaciones con ABS, ciertas cuentas por cobrar y créditos para el financiamiento de clientes y concesionarios por un total de €251 millones.

44. Operaciones con ABS

El Grupo VW FS AG recurre a operaciones con ABS para fines de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Bonos emitidos ¹	18,773	17,061
Pasivos subordinados	1,830	1,587
Total¹	20,603	18,648

¹ El ejercicio anterior se ajustó para considerar intereses acumulados sobre bonos emitidos por un monto de €4 millones.

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €18,536 millones (€16,930 millones el ejercicio anterior) lo representan operaciones ABS con activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €19,115 millones (€17,218 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los pasivos ascendía a €18,890 millones (€16,988 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que continuaron reconociéndose, ascendió a €19,888 millones (€17,565 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2016.

En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas operaciones con instrumentos respaldados por activos no dieron lugar a la baja contable de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros en virtud de que el Grupo se reserva el riesgo crediticio y el de tiempo de pago. La diferencia entre el importe de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos asociados resulta de los diferentes términos y condiciones y de la proporción de los ABS que posee el Grupo VW FS AG por sí mismo.

Se otorgó un total de €22,061 millones de colateral (€20,138 millones el ejercicio anterior) en relación con operaciones con ABS.

El Grupo VW FS AG tiene la obligación contractual de transferir fondos ante ciertas circunstancias a las entidades estructuradas que se incluyen en sus estados financieros consolidados. Dado que la transferencia de créditos/cuentas por cobrar a la sociedad de objeto limitado se lleva a cabo como una cesión no revelada, es posible que el crédito/cuenta por cobrar del originador podría haberse ya reducido legalmente, por ejemplo, si el deudor tiene un derecho efectivo de compensación contra cualesquier importes que adeude el Grupo VW FS AG. Asimismo, se debe otorgar un colateral por reclamación de compensación resultante con respecto a la sociedad de objeto limitado si, por ejemplo, la calificación de la compañía correspondiente del Grupo cae a un valor de referencia especificado contractualmente.

La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS en el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden amortizarse en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 9% o 10% del volumen de la operación original permanece insoluto.

45. Instrumentos financieros derivados

Esta partida abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos mediante coberturas de valor razonable	27	0
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	109	54
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	143	63
de los cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	85	42
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	2	4
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	12	22
Operaciones de cobertura	293	143
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	120	105
Total	413	249

46. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Valor presente de obligaciones financiadas	323	233
Valor presente de activos de planes	227	196
Estatus financiado (neto)	96	36
Valor presente de obligaciones no financiadas	379	318
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	477	355
del cual son reservas para pensiones	478	357
del cual son otros activos	1	3

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. Por otra parte, a fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos en años recientes, cuyos beneficios se financian mediante activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos de planes continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, se tiene una exposición a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias; por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados con activos de planes externos constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto anual por pensiones, dependiente de los ingresos y el status, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Asimismo, los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas

utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos de planes, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos de planes está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos de planes. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Los principales riesgos son, en consecuencia, de tasa de interés y de precio de las acciones. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de los pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Tasa de descuento	1.80	2.70	4.91	5.73
Tendencia de pago	3.60	3.40	5.44	5.30
Tendencia en pensiones	1.50	1.70	3.61	3.45
Tasa de rotación de personal	0.98	0.82	2.68	2.50

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2005 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. En este caso, se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas futuras.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2016	2015
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	355	383
Costo por servicio actual	26	29
Gasto neto por intereses	9	9
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	2	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	120	-49
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-2	5
Ingresos/gastos provenientes de activos de planes no incluidos en ingresos por intereses	6	-3
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos de planes	17	17
Aportaciones de empleados a activos de planes	-	0
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	6	5
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-
Otros cambios	-4	-3
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	477	355

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2016	2015
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	551	563
Costo por servicio actual	26	29
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	17	16
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	2	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	120	-49
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-2	5
Aportaciones de empleados a activos de planes	2	2
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	6	5
Pagos de pensiones provenientes de activos de planes	3	2
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-
Otros cambios	-2	-3
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-1	-3
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	702	551

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si	DIC. 31, 2016		DIC. 31, 2015		
	millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual	
Tasa de descuento	es 0,5 puntos porcentuales más alta	629	-10.42	495	-10.03
	es 0,5 puntos porcentuales más baja	788	12.21	612	11.09
Tendencia en pensiones	es 0,5 puntos porcentuales más alta	734	4.47	574	4.30
	es 0,5 puntos porcentuales más baja	674	-4.08	526	-4.43
Tendencia de pago	es 0,5 puntos porcentuales más alta	710	1.10	556	0.97
	es 0,5 puntos porcentuales más baja	698	-0.58	545	-0.93
Longevidad	se incrementa un año	721	2.64	562	2.09

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es ceteris paribus, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 23 años (22 años el ejercicio anterior).

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2016	2015
Miembros activos con derechos a pensión	512	401
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	61	46
Jubilados	129	104
Total	702	551

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2016	2015
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	7	5
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	39	25
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	655	520
Total	702	551

Los cambios en los activos de planes se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2016	2015
Valor presente de activos de planes al 1 de enero	196	180
Ingresos por intereses sobre activos de planes determinados mediante la tasa de descuento	8	7
Ingresos/gastos provenientes de activos de planes no incluidos en ingresos por intereses	6	-3
Aportaciones patronales a activos de planes	17	17
Aportaciones de empleados a activos de planes	2	1
Pagos de pensiones provenientes de activos de planes	3	2
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-
Otros cambios	2	0
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-1	-4
Valor presente de activos de planes al 31 de diciembre	227	196

La inversión de los activos de planes para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de €14 millones (€4 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos de planes asciendan a €22 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos de planes se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2016			DIC. 31, 2015		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	–	5	6	–	6
Instrumentos de capital	7	–	7	7	–	7
Instrumentos de deuda	52	–	52	44	–	44
Inversiones directas en inmuebles	–	–	–	–	–	–
Derivados	3	–	3	3	–	3
Fondos de capital	26	–	26	20	1	21
Fondos de inversión en bonos	127	–	127	106	–	106
Fondos inmobiliarios	1	–	1	2	–	2
Otros fondos	4	–	4	6	–	6
Instrumentos respaldados por activos	–	–	–	–	–	–
Instrumentos de deuda estructurados	–	–	–	–	–	–
Otros	0	1	1	0	1	1

Del total de activos de planes, 57% (56% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 21% (24% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 22% (20% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos de planes en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2016	2015
Costo por servicio actual	26	29
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	9	9
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	35	38

47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Reservas técnicas	365	337
Otras reservas	847	755
Total	1,212	1,092

La siguiente tabla muestra los cambios en las reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2015	93	214	1	308
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	36	95	0	130
Altas	27	131	1	159
Saldo al 31 de diciembre de 2015	85	250	2	337

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2016	85	250	2	337
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	38	29	2	69
Altas	41	55	3	98
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87	275	3	365

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2016		DIC. 31, 2015	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	44	87	56	85
Reserva para primas no devengadas	144	275	136	250
Otras reservas técnicas	–	3	–	2
Total	188	365	192	337

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2016		2015	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	78	166	69	147
Uso	10	26	33	70
Altas	1	4	42	89
Saldo al 31 de diciembre	69	144	78	166

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2015			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	66	82	13	161
Uso	9	16	35	60
Altas	0	25	44	69
Saldo al 31 de diciembre	57	91	22	170

millones de €	2016			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	57	91	22	170
Uso	6	17	20	43
Altas	0	16	78	94
Saldo al 31 de diciembre	51	90	80	221

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	102	509	188	799
Fluctuaciones cambiarias	1	-42	-2	-43
Cambios en la base de consolidación	0	-	-	0
Uso	44	82	38	165
Adiciones/nuevas reservas	60	197	72	328
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	5	-	5
Cancelaciones	10	108	51	169
Saldo al 31 de diciembre de 2015	108	480	167	755
de los cuales son circulantes	58	225	149	432
de los cuales son no circulantes	50	255	18	324
Saldo al 1 de enero de 2016	108	480	167	755
Fluctuaciones cambiarias	-1	19	0	18
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	46	27	31	104
Adiciones/nuevas reservas	69	178	90	337
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	6	-	6
Cancelaciones	11	111	43	165
Saldo al 31 de diciembre de 2016	119	545	183	847
de los cuales son circulantes	61	227	159	446
de los cuales son no circulantes	58	318	24	401

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente para cubrir bonos anuales recurrentes, como vacaciones o aguinaldos, primas de antigüedad y otros gastos laborales. Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, consideramos que la revelación de mayor información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

El rubro de reservas diversas también contiene reservas para riesgos crediticios indirectos por un monto de €40 millones (€38 millones el ejercicio anterior). Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 53% en el siguiente ejercicio, 42% en los ejercicios 2018 a 2021 y 5% posteriormente.

48. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Pasivos por impuestos diferidos	8,517	7,983
de los cuales son no circulantes	4,536	4,331
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-7,366	-6,911
Total	1,151	1,072

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a las IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,550	5,336
Valores negociables y efectivo	89	147
Activos intangibles/propiedades y equipo	17	17
Activos arrendados	528	571
Pasivos y reservas	2,333	1,912
Total	8,517	7,983

49. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Ingresos diferidos	864	656
Otros pasivos fiscales	200	193
Pasivos por nómina y seguridad social	174	170
Varios	692	581
Total	1,929	1,599

50. Capital subordinado

Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited, así como VW FS AG, han emitido o recaudado capital subordinado por €3,183 (€2,344 el ejercicio anterior).

51. Pasivos no circulantes

millones de €	de los cuales son no circulantes		de los cuales son no circulantes	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2015
Pasivos con bancos	17,034	7,367	15,721	6,309
Pasivos con clientes	49,454	7,579	43,764	8,678
Pagarés, papel comercial emitido	37,849	22,634	39,913	25,282
Instrumentos financieros derivados	413	143	249	132
Pasivos por impuestos causados	494	215	329	165
Otros pasivos	1,929	766	1,599	625
Capital subordinado	3,183	2,689	2,344	1,461
Total	110,356	41,394	103,919	42,652

52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). Asimismo, no existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; por su parte, el rubro de utilidades retenidas incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, las utilidades por €130 millones (€420 millones el ejercicio anterior) que, conforme al HGB, generó VW FS AG, se han reportado como una reducción de capital.

53. Capital subordinado

En este contexto, “capital” se define normalmente como el capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la administración de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital, obtenga capital para el crecimiento planeado durante los siguientes años y cumpla los requerimientos de capital impuestos por las autoridades de supervisión bancaria.

El capital regulatorio es distinto que el capital contable de acuerdo con las IFRS (para los componentes, consulte la nota 52).

El capital regulatorio consiste en los componentes de capital a los que se hace referencia como capital común de nivel 1 (CET), capital adicional de nivel 1 y capital de nivel 2, neto de ciertas deducciones y ajustes, mismo que debe cumplir los requisitos específicos definidos por ley.

Las medidas corporativas que emprende la matriz de VW FS AG tienen impacto tanto en el capital regulatorio como en el capital conforme a las IFRS.

Conforme a las disposiciones legislativas que rigen la supervisión bancaria - Reglamento de Requerimientos de Capital (CRR), Kreditwesengesetz (KWG - Ley Bancaria Alemana), Solvabilitätsverordnung (SolvV- Reglamento Alemán en Materia de Solvencia) -, normalmente el supervisor bancario asume que los requisitos de suficiencia de capital se cumplen si la entidad sujeta a supervisión tiene una razón de capital CET 1 de al menos 4.5%, una razón de capital de nivel 1 de mínimo 6.0% y una razón de capital total de no menos que 8.0%. En el cálculo de estas razones, el capital se mide contra los fondos propios, determinados de acuerdo con las disposiciones previstas por ley para el riesgo de contraparte, riesgo operativo, riesgo de mercado, así como ajustes por riesgo crediticio (CVAs). A fin de garantizar el cumplimiento de estos requisitos en todo momento, el Grupo ha establecido un procedimiento de planeación integrado al sistema de presentación de información interna. En este procedimiento, el requisito de capital se determina en forma continua con base en las tendencias del negocio, tanto actuales como pronosticadas. Este enfoque garantizó una vez más en el periodo de referencia que tanto el Grupo como las compañías individuales sujetas a requisitos de capital específicos cumplieran en todo momento con los requerimientos mínimos de capital regulatorio.

Los siguientes importes y cifras clave se determinaron para el grupo tenedor financiero a la fecha de presentación de información:

	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Monto total de exposición al riesgo ¹ (€ millones)	119,709	108,343
del cual la exposición ponderada conforme a riesgos asciende al riesgo crediticio	104,414	94,824
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgo de mercado *12.5	6,982	6,158
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgo operativo*12.5	7,894	6,906
del cual los requerimientos de fondos propios para ajustes por riesgo crediticio*12.5	419	455
Fondos propios elegibles (millones de €)	15,121	13,109
Fondos propios (millones de €)	15,121	13,109
de los cuales son capital común de nivel 1	13,989	12,966
de los cuales son capital adicional de nivel 1	0	0
de los cuales son capital de nivel 2	1,132	143
Razón de capital común de nivel 1 (porcentaje) ²	11.7	12.0
Razón de capital de nivel 1 (porcentaje) ²	11.7	12.0
Razón de capital total (porcentaje) ²	12.6	12.1

1 De conformidad con el artículo 92(3) del CRR

2 De conformidad con el artículo 92(1) del CRR

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54. Valores en libros de instrumentos financieros por categoría

Las categorías de medición de la NIC 39 se definen en el Grupo VW FS AG de la siguiente forma:

Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en un mercado activo y están sujetos a acuerdos de pagos fijos. Las disponibilidades también forman parte de esta categoría.

Los activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planes para la asignación especial de otros instrumentos financieros a esta categoría.

Los activos financieros disponibles para su venta son asignados específicamente a esta categoría como tales, o bien activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra clase. En el Grupo VW FS AG, los valores negociables y los activos financieros diversos se asignan a esta categoría.

Todos los instrumentos financieros no derivados se contabilizan con base en la fecha de liquidación. Todos los instrumentos financieros derivados se contabilizan con base en la fecha de negociación.

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), por categoría de medición, son los siguientes:

millones de €	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE MEDIANTE RESULTADOS	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos								
Disponibilidades	1,478	1,416	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,552	73,054	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	142	131
Valores negociables	-	-	2,993	2,936	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	0	0	-	-	-	-
Otros activos	1,242	1,618	-	-	-	-	-	-
Total	83,508	79,028	2,993	2,936	-	-	142	131
Pasivos								
Pasivos con bancos	-	-	-	-	17,034	15,721	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	49,445	43,753	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-	37,849	39,913	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	120	105
Otros pasivos	-	-	-	-	690	579	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	3,183	2,344	-	-
Total	-	-	-	-	108,200	102,310	120	105

€21,997 millones (€19,704 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

Los ingresos/gastos netos de cada categoría son los siguientes:

millones de €	2016	2015
Créditos y cuentas por cobrar	3,439	3,441
Activos financieros disponibles para su venta	29	17
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,445	-1,566
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	-85	115

Los ingresos/gastos netos se calculan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Créditos y cuentas por cobrar
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo de conformidad con la NIC 39 y gastos/ingresos provenientes de reservas de valuación conforme a la NIC 39, incluyendo efectos derivados de la conversión de monedas extranjeras
Activos financieros disponibles para su venta	Valor razonable de acuerdo con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la NIC 39, incluyendo efectos de la conversión de monedas extranjeras
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	Valor razonable de acuerdo con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro

55. Clases de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías en el Grupo VW FS AG:

- > Medidos a su valor razonable
- > Activos financieros medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > Pasivos financieros medidos a su costo amortizado
- > Compromisos crediticios y garantías financieras
- > No dentro del alcance de la IFRS 7

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en las categorías de “Activos financieros medidos a su costo amortizado” y “Pasivos financieros medidos a su costo amortizado”.

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 y, por consiguiente, se han eliminado del alcance de la IFRS 7. Por otra parte, las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 en la categoría de “Medidos a su valor razonable”.

La siguiente tabla presenta una conciliación de las partidas correspondientes del balance general con las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDO A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDO A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos										
Disponibilidades	1,478	1,416	-	-	1,478	1,416	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	-	-	2,236	2,940	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	92,771	-	-	100,564	92,771	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	1,297	1,178	142	131	-	-	1,156	1,047	-	-
Valores negociables	2,993	2,936	2,993	2,936	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	633	538	-	-	-	-	-	-	633	538
Activos financieros diversos	288	206	0	0	-	-	-	-	287	206
Otros activos	3,495	3,780	-	-	1,242	1,618	-	-	2,253	2,162
Total	112,984	105,765	3,135	3,067	105,520	98,745	1,156	1,047	3,173	2,905
Pasivos										
Pasivos con bancos	17,034	15,721	-	-	17,034	15,721	-	-	-	-
Pasivos con clientes	49,454	43,764	-	-	49,454	43,764	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	37,849	39,913	-	-	37,849	39,913	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	413	249	120	105	-	-	293	143	-	-
Otros pasivos	1,929	1,599	-	-	690	579	-	-	1,239	1,020
Capital subordinado	3,183	2,344	-	-	3,183	2,344	-	-	-	-
Total	109,861	103,590	120	105	108,210	102,321	293	143	1,239	1,020

¹ Algunos de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como pasivos con clientes, se han designado como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable y, por consiguiente, están sujetos a ajustes en el valor razonable. Por lo tanto, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes que se incluyen en la clase "Medidos a su costo amortizado" no se miden enteramente a su valor razonable ni a su costo amortizado.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €2,721 millones (€2,862 millones el ejercicio anterior).

56. Jerarquía de medición de instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, valores negociables o pagarés y papel comercial emitido para los cuales un precio de mercado es observable de manera directa en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 57).

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a esta jerarquía de valor razonable de tres niveles por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	142	131	–	–
Valores negociables	2,708	2,701	285	223	–	12
Activos financieros diversos	–	–	–	–	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	1,478	1,416	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,178	2,884	59	56	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	–	–	915	853	101,228	92,972
Otros activos	–	–	1,242	1,618	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	1,156	1,047	–	–
Total	6,364	7,001	3,798	3,929	101,228	92,985
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	120	105	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	–	–	16,949	15,572	–	–
Pasivos con clientes	–	–	49,525	43,742	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	20,963	21,529	16,910	18,543	–	–
Otros pasivos	–	–	693	581	–	–
Capital subordinado	–	–	2,930	2,357	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	293	143	–	–
Total	20,963	21,529	87,420	81,044	–	–

57. Valor razonable de instrumentos financieros en las clases “Activos y pasivos medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

La siguiente tabla presenta el valor razonable de los instrumentos financieros; dicho valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando estaban disponibles precios de mercado (por ejemplo, de valores negociables), los hemos utilizado sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa que empatara el vencimiento correspondiente para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

De manera similar, no se determinó un valor razonable para activos financieros diversos en virtud de que no existe un mercado activo para las inversiones de capital que no cotizan en el rubro de activos financieros diversos y no podrían determinarse de manera confiable valores razonables sin que esto conllevara tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. El valor razonable de compromisos crediticios irrevocables equivale al valor nominal de las obligaciones debido al vencimiento de corto plazo y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado. De igual forma, no existen diferencias entre el valor razonable y el valor nominal de la obligación en el caso de garantías financieras.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	142	131	142	131	–	–
Valores negociables	2,993	2,936	2,993	2,936	–	–
Activos financieros diversos	0	0	0	0	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	1,478	1,416	1,478	1,416	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	2,236	2,940	0	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	102,143	93,826	100,564	92,771	1,579	1,055
Otros activos	1,242	1,618	1,242	1,618	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	1,156	1,047	1,156	1,047	–	–
Pasivos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	120	105	120	105	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	16,949	15,572	17,034	15,721	–85	–149
Pasivos con clientes	49,525	43,742	49,454	43,764	71	–22
Pagarés, papel comercial emitido	37,873	40,072	37,849	39,913	24	159
Otros pasivos	693	581	690	579	4	2
Capital subordinado	2,930	2,357	3,183	2,344	–253	13
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	293	143	293	143	–	–

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.251	0.996	0.375	0.024	12.429	6.869	-0.445	0.152	1.821	3.531	1.739	5.936	10.178	1.509	-0.251
Tasa de interés a un año	-0.214	1.169	0.401	0.023	11.520	7.298	-0.431	0.152	1.876	3.780	1.762	6.166	10.073	1.506	-0.107
Tasa de interés a cinco años	0.074	1.972	0.866	0.059	11.483	7.210	0.258	0.505	2.630	4.405	2.340	6.715	8.850	1.675	0.318
Tasa de interés a diez años	0.652	2.346	1.233	0.210	-	7.480	1.098	0.965	2.995	4.555	2.865	6.790	8.370	1.835	0.926

58. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. La compensación se aplica entonces solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u otorgado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a operaciones con ABS, valores negociables pignoralados y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado		Monto neto	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Activos												
Disponibilidades	1,478	1,416	-	-	1,478	1,416	-	-	-	-	1,478	1,416
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	-	-	2,236	2,940	-	-	-	-	2,236	2,940
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,646	92,934	-82	-163	100,564	92,771	-	-	-65	-84	100,499	92,687
Instrumentos financieros derivados	1,297	1,178	-	-	1,297	1,178	-123	-124	-175	-123	999	931
Valores negociables	2,993	2,936	-	-	2,993	2,936	-	-	-	-	2,993	2,936
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Otros activos	1,255	1,629	-14	-11	1,242	1,618	-	-	-	-	1,242	1,618
Total	109,907	103,033	-96	-174	109,811	102,859	-123	-124	-240	-207	109,447	102,528
Pasivos												
Pasivos con bancos	17,034	15,721	-	-	17,034	15,721	-	-	-2,051	-1,836	14,983	13,885
Pasivos con clientes	49,536	43,927	-82	-163	49,454	43,764	-	-	-	-	49,454	43,764
Pagarés, papel comercial emitido	37,849	39,913	-	-	37,849	39,913	-	-	-904	-1,415	36,945	38,498
Instrumentos financieros derivados	413	249	-	-	413	249	-123	-124	-24	-12	266	113
Otros pasivos	704	590	-14	-11	690	579	-	-	-	-	690	579
Capital subordinado	3,183	2,344	-	-	3,183	2,344	-	-	-	-	3,183	2,344
Total	108,719	102,744	-96	-174	108,623	102,570	-123	-124	-2,978	-3,263	105,521	99,183

59. Riesgo de incumplimiento de contraparte

Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgos crediticio, páginas 29 a 32), el cual forma parte del informe de la administración.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión que proviene de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto reducido con colateral y otras mejoras crediticias por un monto de €56,593 millones (€54,658 millones el ejercicio anterior). El colateral recibido está relacionado con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en la categoría “Activos medidos a su costo amortizado”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos entregados en prenda, garantías financieras, valores negociables y afectaciones sobre inmuebles; de igual manera, se utilizan depósitos en efectivo como colateral en relación con derivados.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

millones de €	VALOR EN LIBROS BRUTO		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO PERO NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Medidos a su valor razonable	3,135	3,067	3,135	3,067	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	1,478	1,416	1,478	1,416	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	2,236	2,940	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	103,630	95,462	99,020	91,571	2,089	1,621	2,521	2,270
Otros activos	1,242	1,619	1,242	1,618	-	-	-	1
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	1,156	1,047	1,156	1,047	-	-	-	-
Total	112,877	105,551	108,267	101,659	2,089	1,621	2,521	2,271

El riesgo de incumplimiento máximo correspondiente a compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras es de €2,721 millones (€2,862 millones el ejercicio anterior).

Estos activos se miden de conformidad con la NIC 39, según ha quedado descrito en las notas (8) y (9).

El desglose de los activos financieros no deteriorados ni vencidos por clase de riesgo es el siguiente:

millones de €	NO VENCIDO NI DETERIORADO		CLASE DE RIESGO 1		CLASE DE RIESGO 2	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Medidos a su valor razonable	3,135	3,067	3,135	3,067	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	1,478	1,416	1,478	1,416	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	2,236	2,940	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	99,020	91,571	84,924	77,191	14,096	14,380
Otros activos	1,242	1,618	1,145	1,524	96	94
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	1,156	1,047	1,156	1,047	-	-
Total	108,267	101,659	94,075	87,185	14,192	14,474

En el negocio de servicios financieros, el grupo evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. Por otra parte, en el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como “buenos” se incluyen en la clase de riesgo 1, en tanto que los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como “buena” pero que aún no han incurrido en incumplimiento se incluyen en la clase de riesgo 2.

Análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por clase:

millones de €	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE VENCIMIENTOS POR ANTIGÜEDAD							
	Vencido pero no deteriorado		Hasta 1 mes		1 a 3 meses		Más de 3 meses	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2,089	1,621	1,451	1,093	637	515	1	13
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2,089	1,621	1,451	1,093	637	515	1	13

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Vehículos	87	68
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	87	68

Los vehículos se vuelven a comercializar a los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

60. Riesgo de liquidez

Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura.

El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
	Disponibilidades	1,478	1,416	1,478	1,416	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,236	2,940	1,652	2,018	509	850	29	30	46	42
Valores negociables	2,444	2,507	–	–	2,444	2,507	–	–	–	–
Total	6,158	6,864	3,130	3,435	2,953	3,358	29	30	46	42

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Pasivos con bancos	17,543	16,260	5,067	5,284	4,868	4,416	7,498	6,481	110	78
Pasivos con clientes	50,000	44,246	35,307	30,400	6,735	4,814	7,121	8,212	836	819
Pagarés, papel comercial emitido	38,704	40,990	3,766	4,142	11,802	10,844	19,988	22,038	3,148	3,966
Instrumentos financieros derivados	13,393	9,463	4,817	3,602	4,917	2,565	3,544	3,296	116	–
Otros pasivos	690	579	190	139	254	200	243	236	2	3
Capital subordinado	3,754	2,845	55	455	491	484	1,507	1,262	1,701	644
Compromisos crediticios irrevocables	2,648	4,642	1,201	2,953	1,447	1,689	0	0	–	0
Total	126,732	119,024	50,404	46,975	30,514	25,013	39,901	41,525	5,914	5,512

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €73 millones (€95 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.

61. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima en el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Riesgo de tasa de interés	110	90
Riesgo de tipo de cambio	141	119
Total de riesgo de mercado	155	153

62. Exposiciones a monedas extranjera

La siguiente tabla muestra un desglose de los importes en moneda extranjera que se incluyen en los activos y pasivos del Grupo VW FS AG al 31 de diciembre de 2016:

millones de €	AUD	BRL	CNY	CZK	GBP	JPY	KRW	MXN	PLN	SEK	Otros	Total
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	102	288	260	1	23	62	67	52	6	74	85	1,018
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2,983	4,279	6,408	1,160	14,528	2,453	673	2,112	1,209	2,958	4,437	43,200
Activos	3,085	4,568	6,668	1,160	14,551	2,514	740	2,164	1,215	3,031	4,522	44,218
Pasivos con bancos	1,075	1,969	3,324	479	857	1,118	277	1,078	794	–	721	11,691
Pasivos con clientes	60	822	1,362	454	565	83	252	191	337	642	2,570	7,338
Pagarés, papel comercial emitido	1,287	129	1,214	139	5,660	1,211	316	654	105	1,205	634	12,552
Capital subordinado	46	317	–	–	1,463	–	–	–	–	56	–	1,881
Pasivos	2,467	3,236	5,900	1,071	8,545	2,412	845	1,923	1,236	1,902	3,925	33,462

63. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y capitales. Las reglas generales que rigen la política del Grupo en materia de cobertura de tasas de interés y tipos de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo y cumplen con los Requisitos mínimos para la administración de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen an das Risikomanagement) que emite la Autoridad Supervisora Financiera Federal de Alemania (BAFin). Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las operaciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

RIESGO DE TASA DE INTERÉS

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos cuyos vencimientos no se respeten. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en las recomendaciones que realiza el Comité de Administración de Activos y Pasivos (Comité de ALM). El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente swaps de tasas de interés y swaps cruzados de divisas. Asimismo, se utilizan micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir tasas de interés. Por otra parte, los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (swaps).

RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser forwards de tipo de cambio o swaps cruzados de divisas. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

El Grupo VW FS AG toma precauciones para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez al contar con líneas de crédito confirmadas y hacer uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas. Asimismo, posee valores negociables de emisores del sector público que son fáciles de negociar y se pueden depositar en su cuenta operativa de custodia con Deutsche Bundesbank y, por lo tanto, se pueden utilizar para ayudar a salvaguardar la liquidez.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las operaciones y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las operaciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos regulatorios mediante el uso del colateral otorgado por la contraparte.

Las concentraciones de riesgo surgen en el Grupo VW FS AG en diversas formas; en la sección sobre oportunidades y riesgos del informe combinado de la administración se presenta una descripción detallada al respecto.

El desglose del volumen hipotético de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES					
	Hasta 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	1,297	670	1,778	1,155	–	–
Swaps de tasas de interés con divisa cruzada	376	167	500	521	–	–
Contratos forward de tipo de cambio	7	3	–	–	–	–
Swaps de tipo de cambio	–	–	–	–	–	–
Otros						
Swaps de tasa de interés	16,679	14,410	29,884	34,529	17,270	16,229
Swaps de tasas de interés con divisa cruzada	1,949	1,130	1,959	2,500	–	–
Contratos forward de tipo de cambio	3,527	2,962	–	2	–	–
Swaps de tipo de cambio	4,051	3,879	1,003	198	–	–
Total	27,886	23,222	35,124	38,904	17,270	16,229

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo concuerdan con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperaba que la operación se llevara a cabo en el futuro.

Información por segmentos

64. Desglose por mercado geográfico

De conformidad con la IFRS 8 y con base en la estructura interna de presentación de información del Grupo VW FS AG, los segmentos reportables son los mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica y Asia-Pacífico.

A diferencia de la presentación en los estados financieros consolidados de 2015, el segmento MAN FS dejó de incluirse en los mercados geográficos del Grupo VW FS AG tras la integración final del Grupo MAN Financial Services; de manera tal que las compañías que antes correspondían al segmento MAN FS han sido asignadas a los siguientes mercados geográficos: Alemania, Europa y Otras compañías. Por lo tanto, las cifras del ejercicio previo para estos segmentos han sido reexpresadas; la presentación modificada refleja la estructura interna actual de reportes en el Grupo VW FS AG.

Los estados financieros consolidados de 2015 incluyeron una conciliación por separado que muestra un desglose de los efectos de la conciliación entre unidades no asignadas y la consolidación. La conciliación ha quedado ahora integrada en las tablas que muestran el desglose por mercados geográficos mediante las nuevas columnas de “Otras compañías” y “Consolidación”, por lo que ya no hay necesidad de una conciliación por separado.

Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas al segmento Europa, el cual está integrado por las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal, Polonia y Rusia. Por su parte, el segmento Latinoamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil, mientras que el de Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón, China, India y la República de Corea.

El segmento de Otras compañías incluye a la tenedora VW FS AG, la tenedora y financieras de los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías europeas de arrendamiento en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a VW Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado.

La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizaron para la presentación de informes externos.

La utilidad o pérdida de cada segmento individual se mide con base en el resultado de operación y el resultado antes de impuestos.

El resultado de operación incluye ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, gastos generales y de administración, así como otros ingresos y gastos de operación. Los renglones de gasto por intereses, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos, que no son componentes del resultado de operación, están integrados principalmente por ingresos por intereses y gastos derivados de auditorías fiscales, costos de intereses provenientes de la reversión del descuento sobre otras reservas, gastos por intereses por reservas de pensiones, así como el rendimiento esperado sobre activos de planes para obligaciones de pensiones financiadas en forma externa. Los ingresos por intereses que no se clasifican en el rubro de ingresos, per se, son aquellos que no son atribuibles al negocio de servicios financieros; este renglón de ingresos por intereses no se considera un componente del resultado de operación.

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2015:

ENE. 1 - DIC. 31, 2015								
millones de €	Alemania ¹	Europa ¹	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Total de segmentos ¹	Otras compañías ¹	Consolidación ¹	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	907	1,203	957	871	3,938	37	-4	3,971
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	78	0	-	0	78	104	-182	-
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	985	1,203	957	871	4,016	141	-186	3,971
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	7,624	4,991	105	398	13,118	176	-14	13,280
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	165	-	165
Ingresos por comisiones y tarifas	296	160	124	7	587	39	-33	593
Ingresos	8,905	6,354	1,186	1,276	17,721	521	-233	18,009
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-5,556	-3,853	-23	-115	-9,547	-149	2	-9,694
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	2	0	-	-	2	-	-	2
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,527	-826	-8	-253	-2,614	-17	-	-2,631
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-196	-152	-3	-2	-353	-	-	-353
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-136	27	-109
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-337	-317	-493	-368	-1,515	-123	187	-1,451
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-51	-321	-246	-52	-670	-2	-	-672
Gastos por comisiones y tarifas	-195	-188	-63	-55	-501	-2	6	-497
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-4	-	-	-	-4	-	-	-4
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-893	-487	-201	-225	-1,806	-954	707	-2,053
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	252	91	33	19	395	830	-710	515
Resultado del segmento (resultado de operación)	596	453	185	227	1,461	-32	-14	1,416
Intereses no clasificados como ingresos	11	0	0	-	11	1	0	12
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-3	0	-5	0	-8	-2	-	-10
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	57	-5	2	0	54	-	3	57
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	0	-	-	-	0	12	12	24
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	21	4	-	-	25	416	-416	25
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	-1	0	0	-2	-7	-	-9
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	0	0	-1	-	-1	-	-	-1
Utilidad antes de impuestos	681	451	181	227	1,540	388	-415	1,513
Impuesto sobre la renta a cargo	-172	-147	-13	-66	-398	150	-56	-304
Utilidad después de impuestos	509	304	168	161	1,142	538	-471	1,209
Activos del segmento	45,741	32,828	6,301	12,157	97,027	505	-	97,532
de los cuales son no circulantes	29,152	19,336	3,086	7,801	59,375	127	-	59,502
Pasivos del segmento	61,573	31,555	5,704	11,121	109,953	14,096	-25,981	98,068

1 Presentación modificada según se describe en la nota 64 "Desglose por mercado geográfico".

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2015:

	ENE. 1 - DIC. 31, 2016							
millones de €	Alemania	Europa	Latinoamérica	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Otras compañías	Consolidación	Grupo
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	896	1,301	874	873	3,944	32	-	3,975
Ingresos inter-segmento provenientes de operaciones de crédito	100	0	-	0	100	96	-197	-
Total de ingresos del segmento provenientes de operaciones de crédito	996	1,301	874	873	4,044	128	-197	3,975
Ingresos provenientes de operaciones de crédito y servicio	8,001	5,542	167	442	14,151	229	-19	14,361
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	197	-	197
Ingresos por comisiones y tarifas	290	167	119	8	584	42	-32	594
Ingresos	9,287	7,010	1,159	1,323	18,778	596	-248	19,127
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-5,725	-4,350	-78	-150	-10,304	-409	9	-10,705
Cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	3	62	-	1	67	-	-	67
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,553	-861	-14	-256	-2,684	-27	-	-2,710
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-110	-73	-3	-2	-188	-	-	-188
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-143	26	-118
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-310	-355	-464	-343	-1,472	-79	197	-1,354
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-29	-238	-311	-91	-670	-1	-	-672
Gastos por comisiones y tarifas	-226	-226	-63	-70	-585	-2	7	-581
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-11	-	-	-	-11	-	-	-11
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-873	-490	-178	-209	-1,750	-986	705	-2,031
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	121	23	-1	22	164	1,159	-695	628
Resultado del segmento (resultado de operación)	684	574	48	227	1,533	108	-	1,641
Intereses no clasificados como ingresos	7	0	1	-	7	0	0	7
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	0	-1	-8	-	-9
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	-18	-30	0	-1	-49	-25	0	-74
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	77	77
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-7	11	-	-	4	117	-101	20
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-2	-8	-	-9
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-4	-1	1	0	-3	-	-	-3
Utilidad antes de impuestos	659	554	51	226	1,490	184	-24	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	-254	-130	-12	-73	-469	-38	-2	-509
Utilidad después de impuestos	405	424	39	153	1,021	146	-26	1,141
Activos del segmento	49,545	35,175	6,299	13,838	104,857	703	-	105,560
de los cuales son no circulantes	32,034	21,093	2,990	9,117	65,234	137	-	65,371
Pasivos del segmento	67,479	33,246	5,191	12,613	118,529	13,187	-27,881	103,835

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

La consolidación en ingresos provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de financiamiento intra-grupal entre mercados geográficos. La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados (consulte la nota 22).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascendieron a €3,442 millones (€3,161 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €2,963 millones (€2,303 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €145 millones (€77 millones el ejercicio anterior) en el segmento América Latina y €203 millones (€538 millones el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico. Por su parte, la inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

Las partidas individuales en los estados financieros se concentran para efectos de presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la conciliación de estas partidas en los estados financieros contra las revelaciones en la información por segmentos.

millones de €	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2015
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,848	3,909
menos ingresos por intereses no clasificados en el rubro de ingresos	7	12
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,260	1,333
menos gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-10,536	-9,603
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,710	-2,631
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	67	2
menos ingresos por arrendamiento no clasificados en el rubro de ingresos	79	-286
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	79	56
menos gastos derivados del negocio de seguros	-118	-109
Ingresos por comisiones y tarifas	594	593
Ingresos incluidos en otros ingresos/gastos de operación netos	135	74
Ingresos consolidados	19,127	18,009
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,260	1,333
menos ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	14,507	13,568
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,710	-2,631
Costo de ventas incluido en otros ingresos/gastos de operación netos ¹	-169	-90
Costo de ventas consolidado atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-10,705	-9,694
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	53,973	50,665
Financiamiento a concesionarios	14,638	13,967
Negocio de arrendamiento	21,997	19,704
Otros créditos y cuentas por cobrar	9,957	8,435
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-9,701	-8,221
Activos arrendados	14,696	12,982
Activos consolidados de conformidad con información por segmentos	105,560	97,532
Pasivos con bancos	17,034	15,721
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-74	-92
Pasivos con clientes	49,454	43,764
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-3,468	-3,416
Pagarés, papel comercial emitido	37,849	39,913
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-142	-165
Capital subordinado	3,183	2,344
Pasivos consolidados de conformidad con información por segmentos	103,835	98,068

¹ El ejercicio anterior se ha reexpresado.

Otras revelaciones

65. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

66. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €364 millones (€272 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Con base en un análisis de los temas individuales que cubren los pasivos contingentes, consideramos que la revelación de mayor información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los procedimientos correspondientes.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica no se han incluido en el balance general consolidado y ascendieron a €944 millones (€702 millones el ejercicio anterior).

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2016	2017-2020	a partir de 2021	Dic. 31, 2015
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	10	–	–	10
activos intangibles	1	–	–	1
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de ¹				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	4,642	0	0	4,642
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	29	56	77	161
Obligaciones financieras diversas ¹	66	0	–	66

¹ Presentación modificada en comparación con el ejercicio anterior. A diferencia del ejercicio anterior, las obligaciones al amparo de compromisos de crédito con subsidiarias no consolidadas se reportan en el rubro de obligaciones financieras diversas dado que su monto no es significativo.

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2017	2018-2021	a partir de 2022	Dic. 31, 2016
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	56	–	–	56
activos intangibles	1	–	–	1
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	4,699	0	–	4,700
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	–	83

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, esperamos que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

67. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2016	2015
Empleados asalariados	11,554	11,506
Practicantes	149	142
Total	11,703	11,648

68. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía o bien están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba 52.2 % de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información y, por consiguiente, contaba con una mayoría. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a una mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15 % de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 5 de enero de 2016, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2016, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Además, como se mencionó arriba, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que tuvo lugar el 3 de diciembre de 2009 aprobó una resolución al amparo de la cual el Estado de Baja Sajonia podría nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

Volkswagen AG, como único accionista, y VW FS AG han suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control. Cabe señalar que todas las operaciones de negocios entre las dos compañías se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Volkswagen AG y sus subsidiarias ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte del negocio en marcha.

Las compañías productoras e importadoras en el Grupo Volkswagen ofrecen a las entidades en el Grupo VW FS AG subsidios financieros para apoyar campañas de promoción de ventas.

Todas las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG, así como con otras partes relacionadas del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las operaciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados en relación con las cifras son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, y los tipos de cambio promedio del ejercicio, para las partidas del estado de resultados.

EJERCICIO 2015

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	0	0	289	–	3,501	80	5,360
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	–	–	–	–	–	–	–
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	–	–	–	–	–	–	–
Obligaciones	3	5	4,885	100	13,051	261	25
Ingresos por intereses	0	0	4	–	107	3	103
Gasto por intereses	0	0	–10	0	–215	–2	0
Bienes y servicios suministrados	–	–	736	0	3,300	45	63
Bienes y servicios recibidos	–	–	7,924	–	6,923	28	12

En el ejercicio anterior, las obligaciones con Porsche SE fueron resultado de depósitos a plazo realizados por Porsche SE con Volkswagen Bank GmbH.

EJERCICIO 2016

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	0	0	329	0	4,138	64	5,984
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	3	10	6,226	-	11,532	208	2
Ingresos por intereses	0	0	4	-	120	6	129
Gasto por intereses	0	0	-12	0	-225	-3	0
Bienes y servicios suministrados	0	-	1,056	0	3,530	79	51
Bienes y servicios recibidos	-	-	7,984	-	7,193	34	12

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio previo, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor. Los bienes y servicios que se muestran en la columna "Volkswagen AG" incluyen pagos de apoyo provenientes del Grupo Volkswagen.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades en el Grupo Volkswagen, con las cuales, en algunas ocasiones, llevamos a cabo operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Todas las operaciones con estas partes relacionadas tienen lugar en condiciones de plena competencia.

En el curso del periodo de referencia, se otorgaron créditos bancarios estándar de corto plazo a partes relacionadas por un promedio total de €563 millones (€488 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2016	2015
Beneficios a corto plazo	5	5
Beneficios a largo plazo	3	3
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	9	1

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los emolumentos recibidos por estas funciones se deducen del derecho a remuneración de VW FS AG; como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.05 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo; dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG - Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

Los pagos totales realizados a los ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.5 millones (€0.4 millones el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €15 millones (€13 millones el ejercicio anterior).

69. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > alcance limitado de actividades;
- > objetivo de negocios estrechamente definido;
- > capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
- > financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

VW FS AG mantiene relaciones de negocios con entidades estructuradas; se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en valores (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento empatado. VW FS AG ha comprado una parte o la totalidad de estos valores y los ha clasificado como activos financieros disponibles para su venta. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, estas entidades no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de valores emitidos por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo Volkswagen AG de entidades consolidadas implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo Volkswagen AG de entidades consolidadas. Algunos de los valores adquiridos están depositados en Deutsche Bundesbank y se ofrecen como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.

La compra de los valores da lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limita al valor razonable de los bonos adquiridos que se reportan en el balance general y el valor en libros de cualesquier créditos subordinados otorgados a las entidades en cuestión. La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral); el valor nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS	
	2016	2015
Reportado en el balance general al 31 de diciembre		
Valores negociables	285	223
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	116	64
Riesgo máximo de pérdida	401	286
Volumen nominal de activos bursatilizados	1,187	916

¹ Créditos subordinados otorgados

Durante el periodo de referencia, VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual.

70. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa
Seguros
Regiones China/India/ASEAN y Latinoamérica
División Camiones y Autobuses (hasta el 31 de diciembre de 2016)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Ventas y Comercialización
Regiones Alemania, Europa e Internacional
División Camiones y Autobuses (a partir del 1 de enero de 2017)

FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

DR. MICHAEL REINHART

Análisis Crediticio y Gestión de Riesgos

LAS PERSONAS QUE INTEGRAN EL COMITÉ DE VIGILANCIA SON LAS SIGUIENTES:

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

DR. JÖRG BOCHE

Presidente Adjunto (a partir del 1 de noviembre de 2016)
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Responsable de Tesorería del Grupo

STEPHAN WOLF

Presidente Adjunto
Presidente Adjunto del Sindicato Interno y Grupal de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración
Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DRA. SUSANNE HOMÖLLE (A PARTIR DEL 6 DE OCTUBRE DE 2016)

Presidente de Banca y Finanzas
Universidad de Rostock

FRED KAPPLER (A PARTIR DEL 6 DE OCTUBRE DE 2016)

Responsable de Ventas del Grupo
Volkswagen AG

DETLEF KUNKEL (HASTA EL 30 DE ABRIL DE 2016)

Secretario General/Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

SIMONE MAHLER

Presidente Adjunto del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

JAMES MORYS MUIR (HASTA EL 5 DE OCTUBRE DE 2016)

Responsable Directivo de las Compañías Nacionales de Ventas (NSC) del Grupo Volkswagen

GABOR POLONYI

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

EVA STASSEK (A PARTIR DEL 8 DE DICIEMBRE DE 2016)

Secretaria General/Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas e IT

SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2016

Miembros del Subcomité de Remuneración

Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Dr. Arno Antlitz (hasta el 24 de febrero de 2016)
Axel Strotbek (a partir del 25 de febrero de 2016)

Miembros del Subcomité de Nombramientos

Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Dr. Arno Antlitz
Fred Kappler (a partir del 1 de noviembre de 2016)

Miembros del Subcomité de Conjunto de Riesgos y Auditoría

Dr. Jörg Boche (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
Dr. Arno Antlitz
Dra. Susanne Homölle (a partir del 1 de noviembre de 2016)
Gabor Polonyi

71. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la carta compromiso sin informarlo a los acreedores.

Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

72. Eventos posteriores a la fecha del balance general

Con efectos a partir del 1 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG adquirió alrededor del 51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH (Eschborn, Alemania), una subsidiaria del Grupo DVB Bank. Esta inversión de capital mayoritaria permitirá a Volkswagen Financial Services AG integrar el procesamiento a nivel Europa de peajes para camiones y automóviles para el transporte de pasajeros a su oferta de servicios destinados a clientes comerciales, así como incrementar el desarrollo de su portafolio de tarjetas de combustible. El objetivo es convertirse a más tardar en 2020 en uno de los más grandes proveedores de combustibles en Europa. No obstante, la adquisición depende aún de la aprobación de las autoridades en materia de competencia económica.

El 16 de enero de 2017, Volkswagen AG realizó un aumento al capital de Volkswagen Financial Services AG por €1,000 millones.

Asimismo, Volkswagen AG y Volkswagen Financial Services AG celebraron un contrato para un crédito subordinado por €500 millones para un plazo cuya fecha de inicio es el 16 de enero de 2017.

Por otra parte, el 18 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG agregó €400 millones a las reservas de capital de Volkswagen Bank GmbH.

A partir del 1 de enero de 2017, el Dr. Christian Dahlheim sumó a sus responsabilidades actuales la División de Camiones y Autobuses de Volkswagen Financial Services AG.; esta división había estado previamente a cargo del Presidente del Consejo de Administración, Lars Henner Santelmann.

En otro orden de ideas, las calificaciones de Standard & Poor's (S&P) para los bonos quirografarios emitidos por Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH sufrieron una baja de un nivel el 9 de febrero de 2017, al pasar a BBB (Volkswagen Financial Services AG) y BBB+ (Volkswagen Bank GmbH) en virtud de una modificación regulatoria.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2016.

73. Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 14 de febrero de 2017
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Dr. Michael Reinhart

Información país por país

de Volkswagen Financial Services AG

Los requisitos de información país por país que estipula el artículo 89 de la Directiva 2013/36/EU (Directiva en Materia de Requerimientos de Capital, CRD IVA) se han incorporado al Derecho alemán, específicamente vía el artículo 26a(1), oración 2 de la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz).

En esta sección de información país por país, el Grupo Volkswagen Financial Services AG realiza las siguientes revelaciones al 31 de diciembre de 2016, de conformidad con el artículo 26a(1) nos. 1 a 6 de la KWG:

- > nombre de la entidad, naturaleza de sus actividades y ubicación geográfica de la sucursal
- > ingresos
- > número de empleados sobre una base equivalente a tiempo completo
- > resultado antes de impuestos
- > impuesto sobre el resultado
- > subsidios públicos recibidos

El informe incluye las revelaciones que son requeridas para todas las entidades plenamente consolidadas en los estados financieros consolidados, de conformidad con las IFRS. El término “sucursal” se define como las subsidiarias individuales, junto con cualquier oficina sucursal que mantengan las subsidiarias en cada país. Las cifras que contiene este informe se han calculado, en términos generales, sobre una base no consolidada. Asimismo, las cifras relativas a ingresos se han ajustado para operaciones intra-grupales dentro de un país.

El término “ingresos” se define como el total de los siguientes componentes en el estado de resultados, de conformidad con las IFRS:

- > ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito, menos gasto por intereses
- > ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio
- > ingresos netos por comisiones y tarifas
- > ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas
- > ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos
- > otros ingresos de operación

El número de empleados se revela como una cifra promedio sobre una base equivalente a tiempo completo.

Por su parte, el impuesto sobre la renta efectivo es reportado para fines del impuesto sobre el resultado; para mayor información sobre el procedimiento, sírvase consultar los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016, específicamente la sección de impuesto sobre la renta a cargo en las notas a los estados financieros consolidados.

Por último, cabe hacer notar que los subsidios públicos recibidos se definen como subsidios directos de la Unión Europea.

País	Ingresos (millones de €)	Empleados	Resultado antes de impuestos (millones de €)	Impuesto sobre el resultado (millones de €)	Subsidios públicos recibidos (millones de €)
Países miembros de la UE					
Alemania	9,740	5,207	777	43	-
Bélgica	17	-	7	1	-
Dinamarca	43	15	0	0	-
Francia	618	359	56	2	-
Grecia	11	42	5	-	-
Reino Unido	1,733	899	461	93	-
Irlanda	42	61	24	4	-
Italia	549	361	84	44	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-
Países Bajos	40	2	27	7	-
Austria	49	112	5	2	-
Polonia	167	321	12	36	-
Portugal	38	67	3	0	-
Suecia	3,031	144	25	0	-
España	10	16	15	4	-
República Checa	254	215	30	2	-
Países no miembros de la UE					
Australia	45	127	8	5	-
Brasil	386	798	112	52	-
China	334	758	190	156	-
India	35	292	15	5	-
Japón	66	92	26	10	-
México	304	346	97	27	-
República de Corea	453	75	32	14	-
Rusia	63	264	10	7	-
Turquía	-	-	-	-	-

País	Naturaleza de la actividad	Ubicación de la oficina registrada	País
Países miembro de la UE			
Volkswagen Bank GmbH	Banco	Braunschweig	Alemania
MAN Financial Services GmbH	Institución financiera	Munich	Alemania
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG	Institución financiera	Braunschweig	Alemania
Volkswagen Leasing GmbH	Institución financiera	Braunschweig	Alemania
Volkswagen Versicherung AG	Aseguradora	Braunschweig	Alemania
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH	Proveedor de servicios accesorios	Braunschweig	Alemania
EURO-Leasing GmbH	Otros	Sittensen	Alemania
Volkswagen Insurance Brokers GmbH	Otros	Braunschweig	Alemania
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH	Otros	Braunschweig	Alemania
Driver Ten GmbH	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Driver Eleven GmbH	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Driver Twelve GmbH	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Driver thirteen UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2011-3 GmbH i.L.	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2012-1 GmbH i.L.	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2012-2 GmbH i.L.	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2012-3 GmbH	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2013-1 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2013-2 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2014-1 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2014-2 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2014-3 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2014-4 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Private Driver 2015-1 UG (haftungsbeschränkt)	Sociedad de objeto limitado	Frankfurt am Main	Alemania
Volkswagen Finance Belgium S.A.	Institución financiera	Bruselas	Bélgica
Euro-Leasing A/S	Otros	Padborg	Dinamarca
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Francia	Banco	Roissy en France	Francia
Volkswagen Holding Financière s.a.	Institución financiera	Villers-Cotterêts	Francia
Volkswagen Versicherung AG, sucursal Francia	Aseguradora	Roissy en France	Francia
MAN Location & Services S.A.S.	Otros	Evry	Francia
Driver France FCT	Sociedad de objeto limitado	Pantin	Francia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Grecia	Banco	Glyfada, Atenas	Grecia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Reino Unido	Banco	Milton Keynes	Reino Unido
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Institución financiera	Milton Keynes	Reino Unido
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Irlanda	Banco	Dublín	Irlanda
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Italia	Banco	Milán	Italia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Italia	Banco	Verona	Italia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Italia	Banco	Bolzano	Italia
Volkswagen Leasing GmbH, sucursal Italia	Institución financiera	Milán	Italia
Volkswagen Leasing GmbH, sucursal Italia	Institución financiera	Verona	Italia
Volkswagen Leasing GmbH, sucursal Italia	Institución financiera	Bolzano	Italia
Driver Master S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
Driver UK Master S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
Driver UK Multi-Compartment S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
VCL Master S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
VCL Master Residual Value S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
VCL Multi-Compartment S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo
Trucknology S.A.	Sociedad de objeto limitado	Luxemburgo	Luxemburgo

Nombre de la compañía	Naturaleza de la actividad	Ubicación de la oficina registrada	País
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Países Bajos	Banco	Amersfoort	Países Bajos
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Institución financiera	Ámsterdam	Países Bajos
Volkswagen Financial Services N.V.	Institución financiera	Ámsterdam	Países Bajos
MAN Financial Services GesmbH	Institución financiera	Eugendorf	Austria
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH	Otros	Viena	Austria
Volkswagen Bank Polska S.A.	Banco	Varsovia	Polonia
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o.	Institución financiera	Nadarzyn	Polonia
Volkswagen Leasing GmbH, sucursal Polonia	Institución financiera	Varsovia	Polonia
Euro-Leasing Sp. z o.o.	Otros	Kolbaskowo	Polonia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal Portugal	Banco	Amadora	Portugal
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda.	Institución financiera	Amadora	Portugal
Volkswagen Finans Sverige AB	Banco	Södertälje	Suecia
Volkswagen Bank GmbH, sucursal España	Banco	Alcobendas, Madrid	España
ŠkoFIN s.r.o.	Institución financiera	Praga	República Checa
Países no miembro de la UE			
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd.	Institución financiera	Chullora	Australia
Driver Australia One Pty. Ltd.	Sociedad de objeto limitado	Ashfield	Australia
Driver Australia Two Pty. Ltd.	Sociedad de objeto limitado	Ashfield	Australia
Driver Australia Three Pty. Ltd.	Sociedad de objeto limitado	Ashfield	Australia
Driver Australia Master Trust Pty. Ltd.	Sociedad de objeto limitado	Ashfield	Australia
Banco Volkswagen S.A.	Banco	São Paulo	Brasil
Volkswagen Participações Ltda.	Institución financiera	São Paulo	Brasil
Consortio Nacional Volkswagen - Administradora de Consortio Ltda.	Proveedor de servicios accesorios	São Paulo	Brasil
Volkswagen Serviços Ltda.	Proveedor de servicios accesorios	São Paulo	Brasil
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda.	Otros	São Paulo	Brasil
Driver Brasil One Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	Sociedad de objeto limitado	Osasco	Brasil
Driver Brasil Two Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	Sociedad de objeto limitado	Osasco	Brasil
Driver Brasil Three Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	Sociedad de objeto limitado	Osasco	Brasil
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Institución financiera	Pekín	China
Driver China Two Auto Loan Securitization Trust	Sociedad de objeto limitado	Pekín	China
Driver China Three Auto Loan Securitization Trust	Sociedad de objeto limitado	Pekín	China
Driver China Four Auto Loan Securitization Trust	Sociedad de objeto limitado	Pekín	China
Driver China Five Auto Loan Securitization Trust	Sociedad de objeto limitado	Pekín	China
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Institución financiera	Mumbai	India
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.	Institución financiera	Tokio	Japón
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple	Banco	Puebla	México
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.	Institución financiera	Puebla	México
OOO Volkswagen Bank RUS	Institución financiera	Moscú	Rusia
OOO MAN Financial Services	Institución financiera	Moscú	Rusia
OOO Volkswagen Group Finanz	Institución financiera	Moscú	Rusia
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd.	Institución financiera	Seúl	República de Corea

Informe de los auditores independientes

Hemos auditado los estados financieros consolidados preparados por VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), los cuales consisten en el estado de resultados, el estado de resultado integral, el balance general, el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados, junto con el informe combinado que presentan la administración del Grupo y la de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016. La elaboración de los estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración de conformidad con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, así como los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán que se deben aplicar según lo dispuesto por el artículo 315a(1) del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch), son responsabilidad del Consejo de Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración, con base en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes de los estados financieros consolidados fueron realizados de acuerdo con el artículo 317 del HGB y las normas generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer), las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de manera tal que permita obtener una seguridad razonable de que se han detectado aquellos errores que tengan un impacto significativo sobre la presentación de los activos netos, situación financiera y resultados de operación expresados en los estados financieros consolidados de conformidad con el esquema de información financiera correspondiente y en el informe combinado de la administración. El conocimiento de las actividades de negocios y del entorno legal y económico del Grupo, así como las expectativas de posibles errores es tomado en cuenta en la determinación de los procedimientos de auditoría. La efectividad del sistema de control interno relacionado con la contabilidad y la evidencia que soporta las revelaciones en los estados financieros consolidados y en el informe combinado de la administración se examinan con base en pruebas selectivas dentro del marco de la auditoría. La auditoría incluye la evaluación de los estados financieros anuales de aquellas compañías incluidas en los estados financieros consolidados, la definición de las entidades que se serán parte de la consolidación, los principios de contabilidad y consolidación utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por el Consejo de Administración de la Compañía, así como el examen de la presentación de los estados financieros consolidados y el informe combinado de la administración, tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Nuestra auditoría no conlleva salvedad alguna.

En nuestra opinión, con base en los hallazgos de nuestra auditoría, los estados financieros consolidados cumplen con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, así como con los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán que se deben aplicar según lo dispuesto por el artículo 315a(1) del HGB, y proporcionan una visión auténtica y razonable de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación del Grupo, de conformidad con estas disposiciones. El informe combinado de la administración es consistente con los estados financieros consolidados y, en su conjunto, proporciona una visión adecuada de la situación del Grupo e informa debidamente las oportunidades y riesgos futuros.

Hanover, 14 de febrero de 2017

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(Auditor Público Alemán)	(Auditor Público Alemán)

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio 2016, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquiera desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las operaciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo cuatro sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 93%: un miembro del Comité de Vigilancia asistió a la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de las reuniones. Asimismo, se tomaron resoluciones sobre cinco asuntos de extrema urgencia mediante resoluciones por escrito que se circularon a cada uno de los miembros para su aprobación.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia ha establecido diversos subcomités a fin de permitirle cumplir sus responsabilidades, a saber: el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría, el Subcomité de Nombramientos, el Subcomité de Remuneración y el Subcomité de Crédito.

El Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría se enfocó en la estrategia de riesgo y del negocio, el refinanciamiento y la situación de liquidez, así como en actividades de auditoría interna y externa, junto con los hallazgos respectivos. El subcomité abordó, asimismo, la gestión de riesgos en el Grupo Volkswagen Financial Services AG, y recibió informes detallados por parte del Consejo de Administración sobre cuestiones de IT de actualidad, y del funcionario de cumplimiento. Adicionalmente, el Subcomité sostuvo pláticas con el auditor externo sobre la planeación de la auditoría, los puntos clave de la revisión y los requerimientos de información para la misma. Este Subcomité está integrado por cinco miembros y sostuvo dos sesiones en el periodo de referencia.

El Subcomité de Nombramientos abordó la evaluación anual de desempeño del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de conformidad con el artículo 25d de la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz), con base en la estructura, tamaño, composición y actuación del órgano respectivo, así como los conocimientos, habilidades y experiencia de los miembros del mismo, tanto de manera individual como en su conjunto. El subcomité abordó de igual manera la estrategia de planeación de sucesión y el perfil necesario para los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia. Adicionalmente, se enfocó en la cuota de género para el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, la cual se debe alcanzar para 2021, y el programa de aprendizaje continuo para el Comité de Vigilancia. Un tema clave de debate adicional fue el relativo a los nombramientos al Comité de Vigilancia y sus subcomités. Este subcomité está integrado por tres miembros y sostuvo cuatro sesiones en el periodo de referencia.

El principal enfoque del Subcomité de Remuneración fue la revisión de los emolumentos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, tomando en cuenta los requisitos de la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), los cuales incluyen una revisión del "malus", un componente de sustentabilidad y establecer si las condiciones accesorias se han cumplido. El funcionario de remuneración también presentó el informe sobre esta materia y dio datos sobre la

implementación de la nueva InstitutsVergV a partir del 1 de enero de 2017. El subcomité está integrado por cuatro miembros y sostuvo cuatro sesiones en el periodo de referencia; adicionalmente, aprobó el otorgamiento de poderes (“Prokura”) mediante resoluciones por escrito.

El Subcomité de Crédito es responsable de aprobar aquellos temas que el Comité de Vigilancia debe abordar al amparo de las disposiciones legales y los reglamentos internos en relación con compromisos crediticios, la asunción de fianzas, garantías y pasivos similares, financiamientos para compañías, la compra de cuentas por cobrar (factoraje), así como convenios generales para la asunción de cuentas por cobrar. El Subcomité de Crédito está integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y toma sus decisiones mediante resoluciones por escrito.

Asimismo, los miembros de los subcomités realizaron consultas entre sí en diversas ocasiones y mantuvieron contacto constante con el Consejo de Administración fuera de las sesiones de subcomité. Las actividades de los subcomités se informaron en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 24 de febrero de 2016, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2015 que preparó el Consejo de Administración. Asimismo, se abordó el estatus y desarrollo adicional de las actividades de cumplimiento, la estrategia de refinanciamiento (en específico umbrales más altos en los esquemas actuales) y la revisión del “malus” que requiere la InstitutsVergV. Finalmente, el Comité de Vigilancia aprobó un aumento de capital para Volkswagen Bank GmbH, el cual era necesario en virtud del mayor volumen de negocios.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 29 de abril, 2 de septiembre y 1 de noviembre de 2016, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el Grupo.

En la sesión del Comité de Vigilancia del 29 de abril de 2016, el Consejo de Administración le presentó un informe detallado sobre la estrategia de rentas, la de digitalización y el estado del proyecto VWFS IT. De igual manera se abordó la optimización de la estructura de financiamiento en Europa. Adicionalmente, el Comité de Vigilancia aprobó las alianzas que se tenían planeadas en China, la transferencia de Volkswagen Finance S.A. (España) de SEAT S.A. a Volkswagen Financial Services AG, la liquidación de las compañías inactivas en el Reino Unido y la consolidación de la estructura de la tenedora en los Países Bajos.

En su sesión del 2 de septiembre de 2016, el Comité de Vigilancia abordó principalmente cuestiones regulatorias y de análisis de riesgos, así como actividades para salvaguardar y expandir el negocio internacional de flotillas. Otros temas incluyeron el desarrollo del desempeño de proyectos en el área de IT, la idoneidad de las remuneraciones y la cultura de intercambio de puntos de vista y retroalimentación al interior de Volkswagen Financial Services AG. Finalmente, el Comité de Vigilancia aprobó una inversión en un operador de tarjetas de peaje y combustible, así como el establecimiento de sucursales en Brasil.

En la sesión del Comité de Vigilancia del 1 de noviembre de 2016, tras analizarlo a detalle, se aprobó el plan financiero y de inversión de capital a mediano plazo para Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se analizó a profundidad la reorganización del Grupo Volkswagen Financial Services y, tras amplias deliberaciones, se aprobó la separación del negocio de crédito que supervisa el Banco Central Europeo de otras áreas de negocios que opera Volkswagen Financial Services AG. Adicionalmente, el Consejo de Administración informó sobre los desarrollos en materia de recursos humanos y presentó el reporte sobre remuneraciones. Finalmente, se aprobó la fusión de Volkswagen Holding Financière S.A. (Francia) en MAN Location & Services S.A.S., la simplificación de la estructura organizacional en los Países Bajos, la adquisición de una arrendadora alemana y el establecimiento de oficinas regionales en Brasil.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Hanover), auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías; asimismo, no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores independientes estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 6 de marzo de 2017, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración; en tal virtud, los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado autorizados. De conformidad con el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control, en vigor, las utilidades reportadas en los estados financieros de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2016 han sido transferidas a Volkswagen AG.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 6 de marzo de 2017



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia

Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

DR. JÖRG BOCHE

Presidente Adjunto (a partir del 1 de noviembre de 2016)
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Responsable de Tesorería del Grupo

STEPHAN WOLF

Presidente Adjunto
Presidente Adjunto del Sindicato Interno y Grupal de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

WALDEMAR DROSDZIOK

Presidente del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DRA. SUSANNE HOMÖLLE (A PARTIR DEL 6 DE OCTUBRE DE 2016)

Presidente de Banca y Finanzas
Universidad de Rostock

FRED KAPPLER (A PARTIR DEL 6 DE OCTUBRE DE 2016)

Responsable de Ventas del Grupo
Volkswagen AG

DETLEF KUNKEL (HASTA EL 30 DE ABRIL 2016)

Secretario General/Representante Principal de
IG Metall (Braunschweig)

SIMONE MAHLER

Vicepresidente del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

JAMES MORYS MUIR (HASTA EL 5 DE OCTUBRE DE 2016)

Responsable Directivo de las Compañías Nacionales de Ventas (NSC) del Grupo Volkswagen

GABOR POLONYI

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para
Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Sindicato Interno de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

EVA STASSEK (A PARTIR DEL 8 DE DICIEMBRE DE 2016)

Secretaria General/Representante Principal de
IG Metall (Braunschweig)

AXEL STROTBEK

Miembro del Consejo de Administración
AUDI AG
Finanzas e IT

NOTA SOBRE DECLARACIONES A FUTURO

Este informe contiene declaraciones a futuro relativas al desarrollo futuro de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones se basan en supuestos relacionados con el desarrollo de la economía global y de los mercados automotrices y financieros; Volkswagen Financial Services AG ha desarrollado dichos supuestos con base en la información que ha tenido a su disposición, misma que considera realista al momento de su publicación. Las estimaciones presentadas conllevan un grado de riesgo, y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado.

En caso de que los desarrollos reales resulten ser distintos, contrarios a las expectativas y supuestos, o si ocurrieran sucesos que tengan un impacto en el negocio de Volkswagen Financial Services AG, esta situación tendrá el efecto correspondiente en la evolución del negocio de la Compañía.

PUBLICADO POR

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Teléfono +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

COMPOSICIÓN TIPOGRÁFICA

Producido internamente con [firesys](#)

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.de/gb16.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Straße 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com • www.vwfs.de • www.facebook.com/vwfsde
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifthorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5110
Fax: +49 511 5357-5155
frank.k.huebner@de.pwc.com

28 April 2017

Ladies and Gentleman:

In our capacity as statutory auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "Company") and in accordance with articles 84 and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the "General Provisions") issued by the National Banking and Securities Commission (the "Commission"), we hereby consent that Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple ("VW Bank") may include our auditor's report dated February 14, 2017, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2016 and for the year then ended, in the annual report of VW Bank for the financial year 2016.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner
Wirtschaftsprüfer

ppa. Jan Seiffert
Wirtschaftsprüfer

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth

Geschäftsführer: WP StB Prof. Dr. Norbert Winkeljohann, WP StB Dr. Peter Bartels, WP StB CPA Markus Burghardt, Dr. Klaus-Peter Gushurst, WP StB Petra Justenhoven,

WP StB Harald Kayser, StB Marius Möller, StB Petra Raspels, WP StB Martin Scholich

Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is member of PricewaterhouseCoopers International, a Company limited by guarantee registered in England and Wales