

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	SI
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN BANK

S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

VOLKSWAGEN BANK S.A INSTITUCION DE BANCA MÚLTIPLE

AUTOPISTA MEXICO PUEBLA KM. 116 MAS 900 SAN LORENZO ALMECATLA,
CUAUTLANCINGO, PUEBLA, CP 72700

Clave de cotización:

VWBANK

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

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

Periodo que se presenta:

2017

Serie [Eje]	serie
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Serie de deuda	VWBANK 14
Fecha de emisión	2018-04-30
Fecha de vencimiento	2018-12-11
Plazo de la emisión en años	1,456 Días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su fecha de emisión o tratándose de Certificados Bursátiles Bancarios adicionales de aquella otra fecha que se señale en el preente título y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles Bancarios, devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal a una tasa de interés igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses, conforme al calendario de pagos, computado a partir de la fecha de emisión o al

Serie [Eje]	serie
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
	inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y que registrará precisamente durante ese Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual se calculará mediante la adición de 0.30 (cero punto treinta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de 28 (veintiocho) días (y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizara la TIIE al plazo mas cercano) dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que este determine o a través de cualquier otro medio electronico, de computo 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 (treinta) Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada por el Banco de México, en el día Hábil mas proximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Una vez hecha la adición de 0.30 (cero punto treinta) puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	28 días
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	<p>El principal y los intereses devengados conforme a 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 de fondos realizada a través de Indeval, con oficinas ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 255. Piso 3, Col Cuauhtémoc, Del Cuauhtémoc, C.P. 06500 Ciudad de México, o en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México Puebla km 116 mas 900 San Lorenzo Alamecatla, Cuautlancingo, CP 72700 Puebla, México.</p>
Subordinación de los títulos, en su caso	No Aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	<p>Informar por escrito al Representante Común dentro de los 3 (tres) Días Hábiles siguientes a que el Emisor tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un Caso de Vencimiento Anticipado conforme al presente título. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte del Emisor, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que el Emisor propone llevar a cabo para remediarlo.</p>
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles Bancarios cuentan con una garantía irrevocable e incondicional del Garante en los términos del documento denominado Guarantee de fecha 3 de noviembre de 2011 (la Garantía) que se mantiene en depósito y estará a disposición de los Tenedores con el Representante Común.
Fiduciario, en su caso	NO
Calificación de valores [Sinopsis]	
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	Aaa.mx, perspectiva estable.
Significado de la calificación	Las calificaciones de deuda de Moody's en la Escala Nacional de México (.mx/MX) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. Las calificaciones de deuda senior de largo y corto plazo de Aaa.mx y MX-1 indican que los emisores o emisiones con esta calificación muestran la calidad crediticia mas fuerte en relación a otros emisores o emisiones locales. Están son las mas altas en la Escala Nacional de México de Largo y Corto Plazo, otorgadas por Moody's de México S.A de C.V.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	CaVal- de "mxAAA"
Significado de la calificación	La deuda calificada "mxAA" tiene el grado más alto que otorga Standard & Poors en su escala CaVal indica 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
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]	

Serie [Eje]	serie
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Otro [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	
Representante común	Indeval
Depositorio	Institución de Banca Múltiple
Régimen fiscal	No aplica
Observaciones	

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

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

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

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.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

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.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	8
Glosario de términos y definiciones:	8
Resumen ejecutivo:	10
Factores de riesgo:	14
Otros Valores:	21
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	21
Destino de los fondos, en su caso:	21
Documentos de carácter público:	22
[417000-N] La emisora	23
Historia y desarrollo de la emisora:	23
Descripción del negocio:	29
Actividad Principal:	29
Canales de distribución:	34
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	35
Principales clientes:	35
Legislación aplicable y situación tributaria:	36
Recursos humanos:	44
Desempeño ambiental:	44
Información de mercado:	45
Estructura corporativa:	52
Descripción de los principales activos:	53
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	53
Dividendos:	53
[424000-N] Información financiera	55

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	57
Informe de créditos relevantes:	57
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	58
Resultados de la operación:	63
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	67
Control Interno:	73
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	74
[427000-N] Administración	77
Auditores externos de la administración:	77
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	77
Información adicional administradores y accionistas:	78
Estatutos sociales y otros convenios:	83
[429000-N] Mercado de capitales.....	84
Estructura accionaria:	84
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	84
[431000-N] Personas responsables.....	86
[432000-N] Anexos.....	90

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

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

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 2017, salvo que se indique algo distinto.

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 2017 y 2016, Volkswagen Bank contaba con un empleado contratado directamente, 374 y 359 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 19.51% al 31 de diciembre de 2017. 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 2017, 2016 y 2015 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,805, \$1,707 millones y \$1,564 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 19.51%, 15.78%, y 17.14% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.4, 1.5 y 1.7, 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.

Obligaciones de dar, hacer y no hacer de la Emisora frente a los Tenedores

Como resultado de las diversas emisiones de deuda bursátil que ha realizado VW Bank ha adquirido obligaciones de hacer y no hacer que se mencionan a continuación:

Salvo que los Tenedores de la mayoría de los Certificados Bursátiles Bancarios autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la Emisión y hasta que los Certificados Bursátiles Bancarios sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los Certificados Bursátiles Bancarios, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación:

(a) Obligaciones de Dar y de Hacer.

(1) Divulgación y Entrega de Información. La Emisora se obliga a:

(i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

(iv) Informar por escrito al Representante Común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un Caso de Vencimiento Anticipado conforme al título que documente los Certificados Bursátiles Bancarios. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisor, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

(2) Existencia Corporativa; Contabilidad y Autorizaciones. La Emisora se obliga a:

(i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (2) y (4) de la sección "(b) Obligaciones de No Hacer" más adelante.

(ii) Mantener su contabilidad de conformidad con los Criterios Contables o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

(iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

(3) Destino de los Fondos.

La totalidad de los recursos netos que obtenga la Emisora como resultado de la Emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios, será empleada para satisfacer las necesidades operativas de la Emisora, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

(4) Inscripción y Listado.

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los Certificados Bursátiles Bancarios en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

(5) Prelación de Pagos (*Pari Passu*).

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles Bancarios constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

(b) Obligaciones de No Hacer.

(1) Giro del Negocio.

La Emisora se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

(2) Fusiones; Escisiones.

La Emisora 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 de la

Emisora conforme a los Certificados Bursátiles Bancarios, (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 Bancarios.

(3) Gravámenes.

La Emisora 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 Bancarios 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.

(4) Ventas de Activos.

La Emisora 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, (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (C) 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 de la Emisora.

En el negocio de financiamientos, al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Bank contaba con 46,266 contratos celebrados con sus clientes y una cartera neta de \$4,114 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.

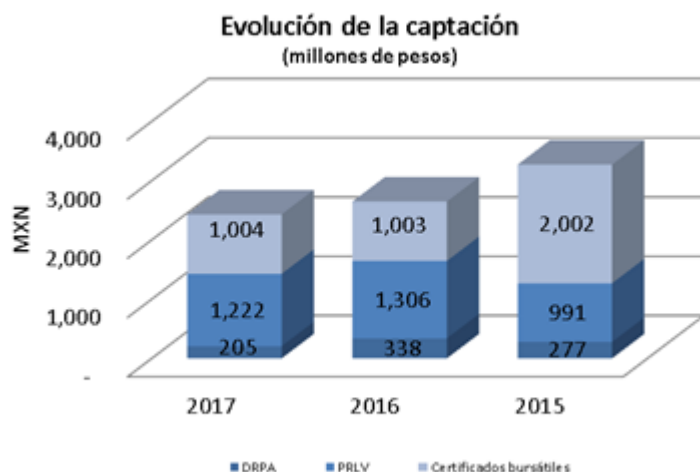
En lo que respecta al negocio de captación, al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Bank contaba con 4,818 cuentas DRPA y 2,072 contratos PRLV; 6,890 cuentas en total de las cuales eran 6,493 contratos de personas físicas y 397 eran personas morales.

Al 31 de diciembre de 2017 la captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$2,431 millones de los cuales \$1,222 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$205 millones de cuentas de depósito retirables previo aviso y \$1,004 millones de los títulos de crédito emitidos (certificados bursátiles), lo cual representó una disminución de \$216 millones respecto de los montos correspondientes al 31 de diciembre de 2016.

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 personas físicas y 390 eran personas morales. La captación total de Volkswagen Bank alcanzó \$2,647 millones de los cuales \$1,306 millones provinieron de cuentas de inversión a plazo, \$388 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 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).

La gráfica siguiente presenta la evolución de la captación total de Volkswagen Bank en los últimos tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.



Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, Volkswagen Bank otorgó financiamiento a clientes por un total de \$4,336 \$4,935 y \$4,842 millones, respectivamente, dichos financiamientos fueron utilizados para la adquisición de automóviles nuevos y usados por parte de sus clientes.

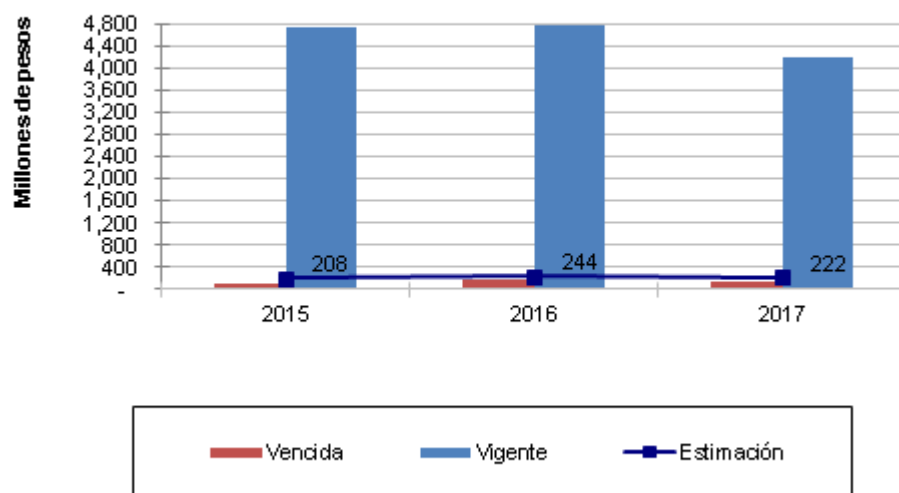
La gráfica siguiente muestra la evolución histórica del crédito automotriz de Volkswagen Bank, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, con base en el número de autos financiados durante dichos periodos.



Al 31 de diciembre de 2017, 2016, y 2015, la cartera neta total de Volkswagen Bank representaba \$4,114, \$4,691 y \$4,634 millones, de los cuales el 3.7%, 3.4% y 3.1% , 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 2017, 2016 y 2015.

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 2017, 2016 y 2015 dichas reservas estaban constituidas por \$222, \$244 y \$208 millones, respectivamente.

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 CNBV Volkswagen Bank ocupa el sexto 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 2017, 2016 y 2015 Volkswagen Bank contaba con pasivos por un monto total de \$ 3,860 \$ 4,296 y \$ 4,023 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 2017, 2016 y 2015 las reservas preventivas para riesgos crediticios de Volkswagen Bank ascendían a \$244 millones, \$222 millones y \$208 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 2017, 2016 y 2015 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank era de 3.7%, 3.5% y 2.5%, 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 2017 es superior al nuevo requerimiento con un nivel del 19.51%.

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.

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 2017 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 2.1% 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, la tasa de desempleo en México fue de 3.4% a diciembre de 2017. En caso que futuros cambios en la situación económica, política o social traerán 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.

Nueva Ley de Auditores

La Compañía está analizando como puede impactar la aplicación de la Nueva Ley de Auditores que fue publicada el 26 de abril de 2018 en el Diario Oficial de la Federación.

Riesgo por las elecciones presidenciales en México en julio 2018

En Volkswagen Bank S.A, Institución de Banca Múltiple, conscientes del proceso electoral a celebrarse el próximo 1° de Julio, mantenemos y refrendamos nuestro compromiso tanto con el presente como con el futuro de México, así como con nuestros clientes. Independientemente de quien sea elegido en las próximas elecciones presidenciales, continuaremos con nuestros planes de crecimiento e inversión. Seguiremos en nuestra búsqueda del desarrollo de las fuerzas productivas del país, siendo la llave de la movilidad para

nuestros clientes, lo anterior solo será posible mediante el impulso de nuestros atractivos productos financieros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen. Asimismo, reafirmamos nuestro compromiso e interés por promover una cultura financiera entre nuestros clientes, a través de nuestros programas de promoción al ahorro e inversión, para lo cual contamos con productos que ofrecen unas de las tasas de rendimiento más competitivas en el mercado. Todo lo anterior, es reflejo de la confianza que tenemos en la fortaleza y madurez de las instituciones del país, por lo que igualmente confiamos es que estas condiciones se mantendrán en el mismo tono, pasado el próximo proceso electoral de Julio.

Riesgo por la reforma fiscal en Estados Unidos de Norteamérica

En relación a los posibles impactos por la reforma fiscal planteada por el gobierno de Estados Unidos de Norteamérica en 2018, la Emisora directamente no considera tener impactos en sus operaciones al desarrollarse en el territorio nacional, sin embargo, al ser un evento que podría tener efectos a nivel macro económico de México, VW Bank estará evaluando constantemente los cambios originados por dicha reforma, para implementar medidas que mitiguen dichos impactos de forma oportuna.

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.

Otros Valores:

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.

Volkswagen Bank y la Garante han entregado de manera completa y oportuna en durante los ejercicios 2015, 2016 y 2017 los reportes que la legislación mexicana y extranjera requieren, reportes de información financiera periódica, así como informes sobre eventos relevantes.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

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

Destino de los fondos, en su caso:

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.

En caso de que hayan quedado recursos por aplicar, estos deberán detallarse en los próximos reportes anuales, hasta que la totalidad de los recursos sean aplicados.

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 y los auditores externos no han verificado que dicha información o los métodos utilizados para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

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.

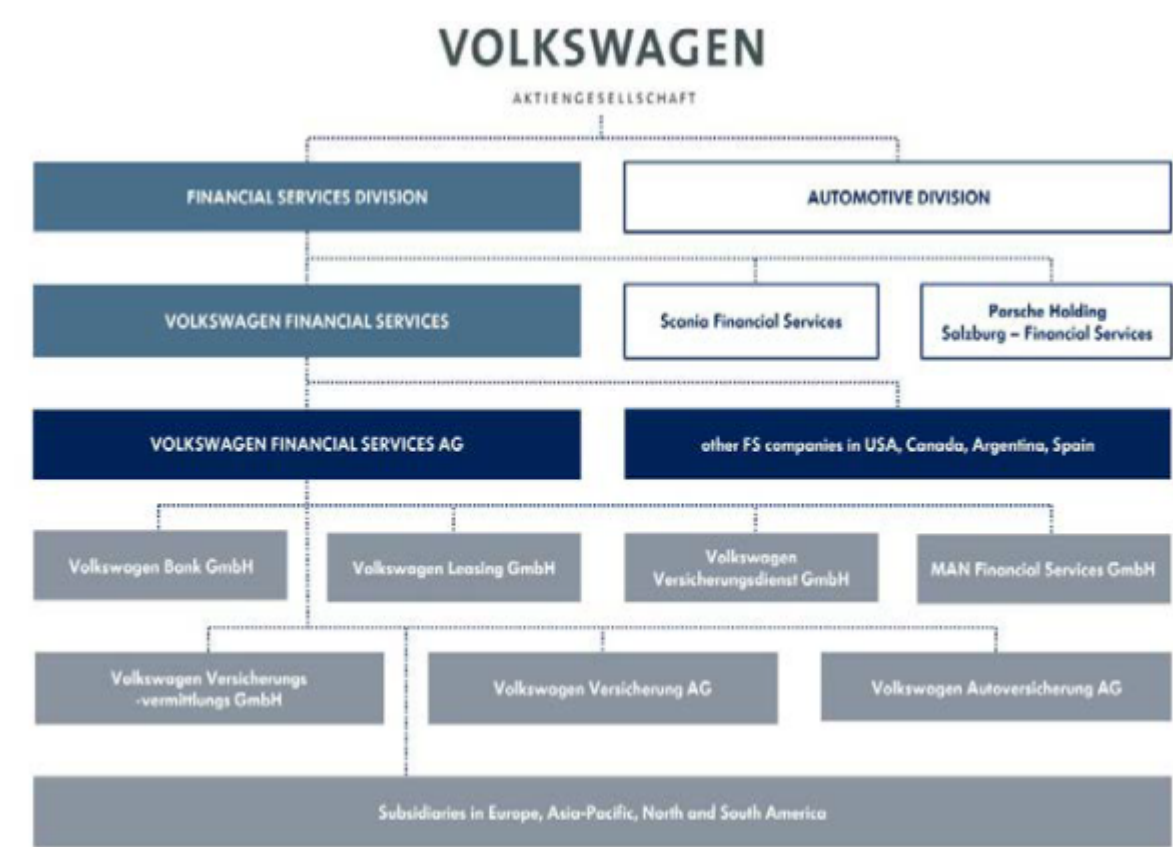
Desde que inició sus operaciones en 2008 y hasta la fecha de este Reporte, Volkswagen Bank ha incrementado su capital social de \$446 millones a \$1,081 millones mediante diversas aportaciones de capital de VW Financial Services AG, lo que le ha permitido robustecer su índice de capitalización por encima del mínimo requerido por la legislación aplicable, para alcanzar al 31 de diciembre del 2017 un índice de 19.51%. 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.

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.

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, crediticio 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	100
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	100
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 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 Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios	100
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	100

			usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	
Volkswagen Services Australia PTY Ltd.	Financial	Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100

Descripción del negocio:

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.

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.

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 2017, 2016 y 2015.

• Número de créditos otorgados (contratos)

Marca	2017	2016	2015

	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	7,639	-	7,639	14,716	2	14,718	14,298	1,939	16,237
Seat	5,162	-	5,162	5,596	-	5,596	5,467	100	5,567
Audi	856	-	856	1,024	-	1,024	1,183	18	1,201
Porsche	10	-	10	17	-	17	13	0	13
Multimarcas	-	-	-	-	-	-	-	25	25
	13,667	-	13,667	21,353	2	21,355	20,961	2,082	23.043

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 del Riesgo, Gerente de Crédito, Gerente de Crédito Retail y Gerente de 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 pagará 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 pagará, 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 2017, 2016 y 2015 en su negocio de financiamiento contaba con 13,667; 21,355 y 23,043 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

A través de sus procedimientos de cobranza y administración de cartera, la Compañía busca mantener sus niveles de cartera vencida dentro de rangos aceptables. Adicionalmente, la Compañía considera que dichos procesos son importantes a efecto de mantener estándares adecuados de servicio y atención a sus clientes, así como a los distribuidores elegibles, según sea el caso.

A continuación se presenta la descripción de los procedimientos de administración de cartera de VW Leasing tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

Dentro de los procesos de cobranza de operaciones al menudeo, la Compañía cuenta con 3 mecanismos de cobranza, que se efectúan de acuerdo con la antigüedad de la cartera vencida y que presenta cada adeudo, los cuales se describen a continuación:

- Cobranza telefónica. La Compañía realiza gestiones telefónicas a partir de que el crédito al menudeo o el arrendamiento puro, según sea el caso, presentan retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener lo antes posible la recuperación de los saldos vencidos.

La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia y el riesgo del cliente, de 30 hasta 60 días.

- Cobranza pre-legal. Una vez que se ha agotado el recurso de la 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 a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de la Compañía y/o agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es cuando el cliente tiene 150 días de adeudo.

- 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. La Compañía contrata a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde operan. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Compañía 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 riesgo (score) 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.

•

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 273 concesionarios distribuidos de la siguiente manera:

Marca	No. De concesionarios
VW	169
VW Camiones	10
Seat	52
Audi	33
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.

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.

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 2017, 2016 y 2015.

DRPA	2017		2016		2015	
	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*	No. Cuentas	Importe*
TOTAL	4,818	\$ 205.1	4,584	\$ 337.6	4,449	\$ 277.31
PF	4,468	89.9	4,237	94.7	4,092	94.5
PM	350	115.2	347	242.9	357	182.8

PRLV	2017		2016		2015	
	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*	No. Inversiones	Importe*
TOTAL	2,072	\$1,210.9	1,617	\$1,301.2	2,602	\$ 988.48
PF	2,025	849.6	1,574	606.0	2,461	513.6
PM	47	361.3	43	695.2	141	474.8

*Cifras en millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 en su negocio de financiamiento contaba con 13,667; 21,355 y 23,043 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.

Legislación aplicable y situación tributaria:

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:

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

1. 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.
2. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
3. 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.

El último decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto sobre la Renta publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) se realizó el 30 de noviembre de 2016, el 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
- < >
En entidades financieras
- En otros instrumentos
- < >
Inversiones en entidades no financieras
- < >
Aportaciones y financiamientos
- < >
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:

En donde,

ICAP = Índice de Capitalización

CCB = Coeficiente de Capital Básico

CCF = Coeficiente de Capital Fundamental

SCCS = Es el porcentaje con respecto a la importancia sistémica de la institución conforme a las disposiciones locales.

SCCI= Es el Suplemento de Capital Contracíclico que debe constituir cada Institución.

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 2017 equivalente al 19.51% y 15.78%, 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 cierre de diciembre de 2017, Volkswagen Bank contaba con un coeficiente de cobertura de liquidez de 819%, por encima del mínimo que será establecido en 2017 de 80%. 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.

El 6 de enero de 2017 la Comisión emitió una Resolución que modificó las Disposiciones por medio de la cual efectuó ciertos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo no revolvente e hipotecario de vivienda y sus reportes regulatorios asociados, con la finalidad de calcular con mayor precisión la estimación preventiva para riesgos crediticios que se debe constituir, mediante la incorporación de nuevas dimensiones del riesgo de crédito, tales como el nivel de endeudamiento de cada cliente, su comportamiento de pago en otras entidades financieras y no financieras, así como el perfil de riesgo específico de cada producto.

Dicha Resolución entró en vigor el 9 de enero de 2017 y establece que se debe tener constituido el cien por ciento del monto de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes a las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda derivadas de la utilización de la nueva metodología aplicable a partir del 1 de junio de 2017.

A continuación se muestra el efecto financiero inicial por estos ajustes a la metodología:

Metodología anterior	\$	237
Metodología vigente		<u>250</u>
Efecto	\$	13

Conforme a lo anterior, el Banco constituyó en el mes de junio de 2017 dicha estimación preventiva reconociendo un incremento en el rubro relativo a la estimación preventiva para riesgos crediticios del balance general por un monto de \$13, con un correspondiente cargo en el capital contable dentro del rubro de resultados de ejercicios anteriores por este mismo importe derivado de aplicar por primera vez la metodología aplicable a la calificación y cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de crédito de consumo no revolvente.

Adicionalmente y, de conformidad con lo establecido en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" se reconoció el relativo impuesto sobre la renta diferido de este efecto financiero inicial por un monto de \$4. Por lo tanto, el efecto financiero inicial que se reconoció en el rubro de resultados de ejercicios anteriores dentro del capital contable ascendió a \$9, neto del ISR diferido que le es relativo.

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 15 de noviembre de 2016 fue publicado el Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el ejercicio fiscal de 2017, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2017.

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

1. No se contemplaron modificaciones al marco fiscal actual.
2. La tasa de retención del 0.58%, aplicable por las instituciones que componen el sistema financiero sobre el capital que dé lugar al pago de intereses.
3. 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 2017 que entrará en vigor a partir del 1 de enero y con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2017. La RMF para 2017 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 2017, respeto a la Ley del Impuesto sobre la Renta se destaca lo siguiente:

1. 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.
2. 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.

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 2017, 2016 y 2015, Volkswagen Bank contó con 374, 359 y 336 empleados, respectivamente, de los cuales ninguno era sindicalizado, por lo que el 100% son empleados de confianza.

Desempeño ambiental:

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

Información de mercado:

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 2017, 2016 y 2015 comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A. C.

Marca	2017		2016		2015	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	192,704	12.59%	206,040	12.85%	179,113	13.25%
Audi	15,051	0.98%	15,330	0.96%	14,147	1.05%
Seat	24,681	1.61%	24,500	1.53%	24,148	1.79%
Bentley	9	0.00%	10	0.00%	11	0.00%
Porsche	1,506	0.10%	1,498	0.09%	1,208	0.09%
Grupo VW	233,951	15.29%	247,378	15.43%	218,627	16.17%
Chrysler	100,846	6.59%	103,907	6.48%	103,052	7.62%
GM	258,523	16.89%	308,624	19.24%	256,150	18.95%
Ford	138,855	9.07%	101,640	6.34%	89,594	6.63%
Nissan	396,743	25.93%	401,055	25.01%	347,124	25.68%
Honda	90,362	5.90%	90,168	5.62%	75,928	5.62%
Toyota	105,464	6.89%	104,955	6.54%	84,779	6.27%
Renault	30,199	1.97%	29,917	1.87%	24,320	1.80%
Peugeot	8,885	0.58%	7,877	0.49%	7,295	0.54%
Otras	166,498	10.88%	208,161	12.98%	144,790	10.71%
Total	1,530,326	100.00%	1,603,682	100.00%	1,351,659	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 2017, el volumen de ventas registradas por la industria automotriz fue de 1,530,326 unidades, mostrando una disminución de 4.5% respecto del mismo periodo del año anterior, cuando fue de 1,603,682 automóviles vendidos, importe mayor en 13.2% al registrado en el año 2015.

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 2017, 2016 y 2015, comparadas con el número de automóviles nuevos vendidos a través de Volkswagen Bank por los mismos periodos:

Marca	2017			2016			2015		
	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%	Vendidos a nivel nacional	Financiados VWB	%
VW	192,704	7,639	4.0%	206,040	14,716	7.1%	179,112	14,298	8.0%
Seat	24,681	5,162	20.9%	24,500	5,461	22.3%	24,148	5,467	22.6%
Audi	15,051	856	5.7%	15,330	1,024	6.7%	14,147	1,183	8.4%
Porsche	1506	10	0.7%	1,498	17	1.1%	1,208	13	1.1%
Bentley	9	0	0.0%	10	0	0.0%	0	0	0.0%
	233,951	13,667	5.8%	247,378	21,218	8.6%	218,615	20,961	9.6%

Las ventas totales en México del Grupo Volkswagen al cierre de 2017 ascendieron a 233,951 unidades, el mismo periodo del año anterior las situaban en 247,378 lo que representa un decremento en las ventas del 5.42%.

Las ventas de autos nuevos a través de Volkswagen Bank durante 2017 ascendieron a 13,667 unidades, de un nivel de 21,218 en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un decremento de 35.58%.

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 2017 ascendió a \$5,274 millones, importe superior 9.3% en comparación al cierre de 2016 en el que ascendió a \$4,826 millones lo que representa un incremento de 12.5% si se compara con 2015 en el que el nivel de captación alcanzó los \$4,291 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 2017 a \$ 1,456 millones, lo que representa un incremento del 14.4% si se compara con 2016 donde alcanzó los \$1,272 millones, cifra superior 9.7% en comparación con 2015, en donde el total fue de \$1,159 millones.

La tabla de la página siguiente, 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.

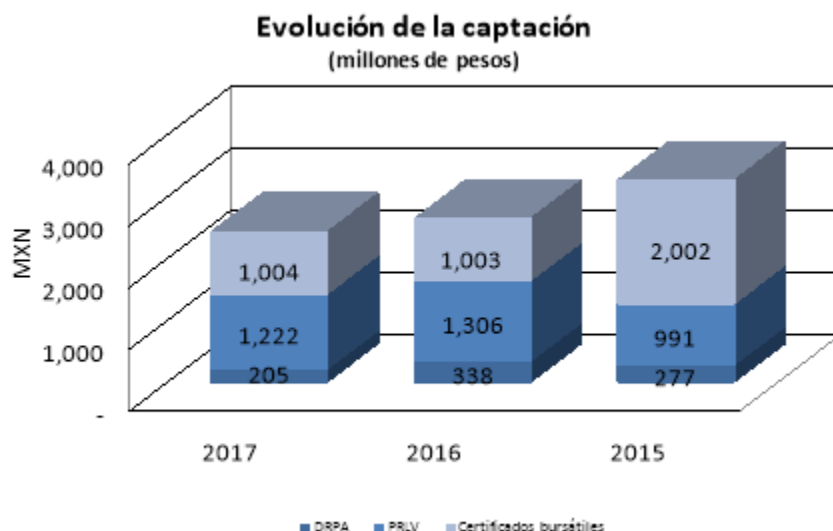
Salos de captación Bancaria

SALDOS DE LA CAPTACIÓN BANCARIA						
CAPTACIÓN TOTAL DE RECURSOS						
MILLONES DE PESOS						
Sistema */	CAPTACIÓN TOTAL ^{1/}			DEPÓSITOS EXIGIBILIDAD INMEDIATA		
	DIC 2016	NOV 2017	DIC 2017	DIC 2016	NOV 2017	DIC 2017
BBVA Bancomer	4,825,783	5,169,471	5,273,627	2,931,012	3,137,440	3,229,371
Santander	1,054,695	1,157,744	1,179,911	754,935	805,425	835,500
Banamex	693,804	704,543	711,996	405,768	425,449	433,231
Banorte	709,443	731,154	715,820	545,495	545,469	563,571
HSBC	597,009	651,299	660,937	382,459	383,341	395,135
Scotiabank	339,300	379,625	406,361	210,608	241,858	256,121
Inbursa	276,787	328,525	333,916	147,174	168,678	176,461
Interacciones	232,926	218,311	234,372	82,200	101,299	106,729
Banco del Bajío	120,072	124,196	129,605	49,838	69,079	59,507
Afirme	135,933	144,556	144,355	52,297	56,338	54,862
Banco Azteca	32,711	41,231	42,423	18,644	22,769	22,919
J.P. Morgan	102,295	103,631	109,228	95,119	92,595	96,965
Bank of America	9,776	16,386	18,545	8,402	13,971	15,265
Banregio	30,207	17,585	17,849	12,635	13,302	12,242
Multiva	71,425	81,835	85,003	29,226	32,846	33,022
Monex	73,489	78,872	78,533	12,414	16,853	17,986
Invex	29,513	38,181	41,976	15,481	16,272	18,946
Banca Mifel	22,107	24,055	21,578	4,734	4,465	4,484
Bancoppel	34,116	36,698	38,580	8,444	11,876	12,327
Barclays	40,223	44,954	47,927	38,516	42,867	45,832
Ve por Más	3,299	0	0	0	0	0
Banco Credit Suisse	31,575	31,461	35,157	13,471	17,263	16,520
CIBanco	6,670	9,141	11,992	0	0	0
Banco Ahorro Famsa	20,276	21,908	21,666	6,108	7,398	7,455
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	21,157	25,134	25,111	5,600	6,653	5,900
Banco Base	20,987	21,322	19,907	16,683	17,390	15,296
Actinver	6,477	10,898	10,878	2,387	3,907	4,070
Compartamos	15,501	18,633	20,084	3,275	4,577	5,036
Bansi	18,699	14,428	14,806	850	1,326	721
Sabadell	12,220	11,698	12,176	1,157	1,464	1,144
Inter Banco	5,761	14,353	16,466	2,075	4,971	4,817
American Express	8,808	12,582	12,579	2,988	4,154	4,306
Consurbanco	9,433	7,947	8,749	45	100	50
Banco Bancrea	5,361	8,172	6,199	15	193	107
ABC Capital	7,195	9,191	10,138	318	452	518
Inmobiliario Mexicano	4,897	5,253	5,355	126	160	143
Autofin	4,812	4,713	4,824	102	105	88
Volkswagen Bank	4,496	4,289	4,402	308	293	307
ICBC	3,650	3,129	3,236	335	239	202
Flinterra	379	3,203	3,332	4	967	628
Deutsche Bank	3,199	3,684	3,915	0	61	44
Investa Bank	0	0	0	0	0	0
Mizuho Bank	2,335	2,453	2,421	668	686	586
Bankacool	na	435	475	na	180	193
Dondé Banco	2,382	1,606	324	88	133	115
Forjadores	90	177	236	19	12	15
UBS	288	280	283	0	0	0
Pagatodo	0	0	0	0	0	0
	1	3	3	1	3	3

1/ La diferencia entre la Captación Total y sus componentes corresponde a la Cuenta Global de Captación sin Mov.

*Fuente: CNBV (Comisión Nacional de Banca y Valores).

La evolución de la participación de Volkswagen Bank en el mercado de captación al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015 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:

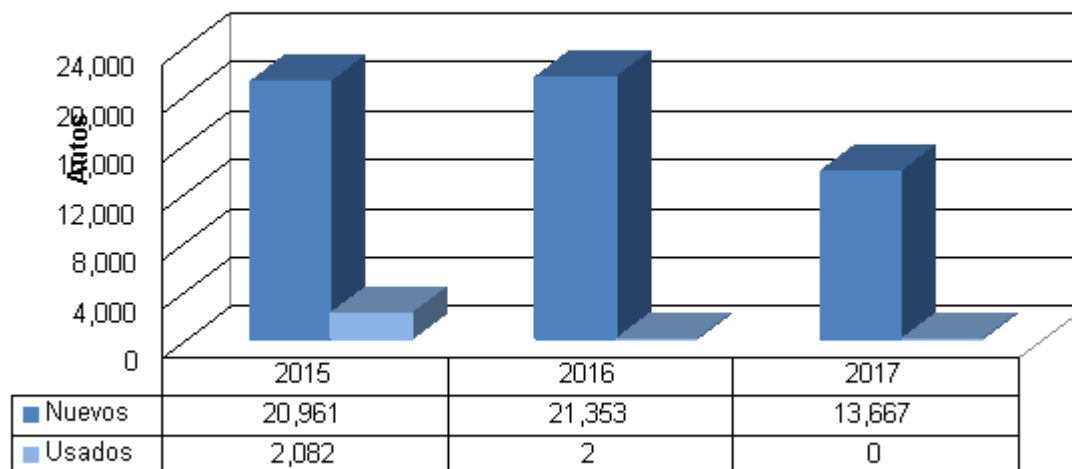
- *Ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW.* Las operaciones de financiamiento están limitadas a ventas de automóviles de las marcas del Grupo VW en tanto que algunos competidores de Volkswagen Bank, como bancos comerciales y empresas de autofinanciamiento ofrecen financiamiento para la adquisición 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 2017, 2016 y 2015, VW Bank financió el 5.8%, 8.6% y 9.5%, respectivamente, de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW.

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 2017, 2016 y 2015:

Marca	2017			2016			2015		
	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total	Nuevos	Usados	Total
VW	7,639	-	7,639	14,716	2	14,718	14,298	1,939	16,237
Seat	5,162	-	5,162	5,596	-	5,596	5,467	100	5,567
Audi	856	-	856	1,024	-	1,024	1,183	18	1,201
Porsche	10	-	10	17	-	17	13	-	13
Multimarcas	-	-	-	-	-	-	-	25	25
	13,667	-	13,667	21,353	2	21,355	20,961	2,082	23,043

Contratos autos nuevos y usados



El cambio en 2017 se dio principalmente porque la economía en México no es favorable al financiamiento de autos nuevos para personas físicas asalariadas, ya que las tasas de fondeo se incrementaron y por lo tanto las tasas de financiamiento también se ven afectadas por dicho incremento.

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	2017		2016		2015	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	192,704	12.59%	206,040	12.85%	179,113	13.25%
Audi	15,051	0.98%	15,330	0.96%	14,147	1.05%
Seat	24,681	1.61%	24,500	1.53%	24,148	1.79%
Bentley	9	0.00%	10	0.00%	11	0.00%
Porsche	1,506	0.10%	1,498	0.09%	1,208	0.09%
Grupo VW	233,951	15.29%	247,378	15.43%	218,627	16.17%
Chrysler	100,846	6.59%	103,907	6.48%	103,052	7.62%
GM	258,523	16.89%	308,624	19.24%	256,150	18.95%
Ford	138,855	9.07%	101,640	6.34%	89,594	6.63%
Nissan	396,743	25.93%	401,055	25.01%	347,124	25.68%
Honda	90,362	5.90%	90,168	5.62%	75,928	5.62%
Toyota	105,464	6.89%	104,955	6.54%	84,779	6.27%
Renault	30,199	1.97%	29,917	1.87%	24,320	1.80%
Peugeot	8,885	0.58%	7,877	0.49%	7,295	0.54%
Otras	166,498	10.88%	208,161	12.98%	144,790	10.71%
Total	1,530,326	100.00%	1,603,682	100.00%	1,351,659	100.00%

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

Cabe señalar que durante 2017 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).

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, 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 otro accionista.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, el capital social de la Emisora se encontraba totalmente suscrito y pagado y su integración se muestra a continuación:

Nombre	No. de acciones	Importe (pesos)	% Participación
VW FS AG	1,081,138	\$ 1,081,138,000	99.9999%
Raymundo Carreño	1	1,000	0.0001%
Total	1,081,139	\$ 1,081,139,000	100%

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 31 de Octubre de 2017, se aprobó la transmisión de una acción perteneciente al accionista Raymundo Carreño del Moral a la compañía holandesa llamada Volkswagen Finance Overseas B.V., que es, 1 (una) acción ordinaria nominativa, serie "B", con un valor nominal de \$1,000.00 (Mil Pesos 00/100), representativa del capital social de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital social de la Emisora se encuentra totalmente suscrito y pagado y su integración se muestra a continuación:

Nombre	No. de acciones	Importe (pesos)	% Participación
VW FS AG	1,081,138	\$ 1,081,138,000	99.9999%
VW Overseas B.V.	1	1,000	0.0001%
Total	1,081,139	\$ 1,081,139,000	100%

La Emisora no forma parte de un grupo empresarial, por lo tanto no presenta integración señalando actividades significativas de las subsidiarias.

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 2017, 2016 y 2015 la cartera total de crédito de Volkswagen Bank era de \$4,336, \$4,935 y \$4,842 millones, respectivamente, lo que representaba el 76.5%, 82.2% y 86.7% 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.

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.

Dividendos:

Volkswagen Bank durante 2017, 2016 y 2015 no decretó ni pagó dividendos, teniendo desde su constitución la política de reinversión de utilidades del ejercicio.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2016-01-01 - 2016-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2015-01-01 - 2015-12-31
Ingresos	769,852,331.0	719,444,981.0	742,818,117.0
Utilidad (pérdida) bruta	426,705,785.0	461,847,733.0	516,741,544.0
Utilidad (pérdida) de operación	153,424,398.0	167,537,288.0	274,144,459.0
Utilidad (pérdida) neta	120,260,195.0	117,010,060.0	155,812,086.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	120.24	129.5	142.61
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	0	0	0
Total de activos	5,665,167,314.0	6,002,693,635.0	5,586,955,673.0
Total de pasivos de largo plazo	3,425,412,349.0	3,871,588,727.0	3,653,192,179.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	1,804,382,507.0	1,707,588,481.0	1,564,446,356.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

Resultado Bruto

En cuanto al resultado bruto registrado al 31 de diciembre de 2017, fue de \$427 millones, cifra que es 7.6% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2016 de \$462 millones.

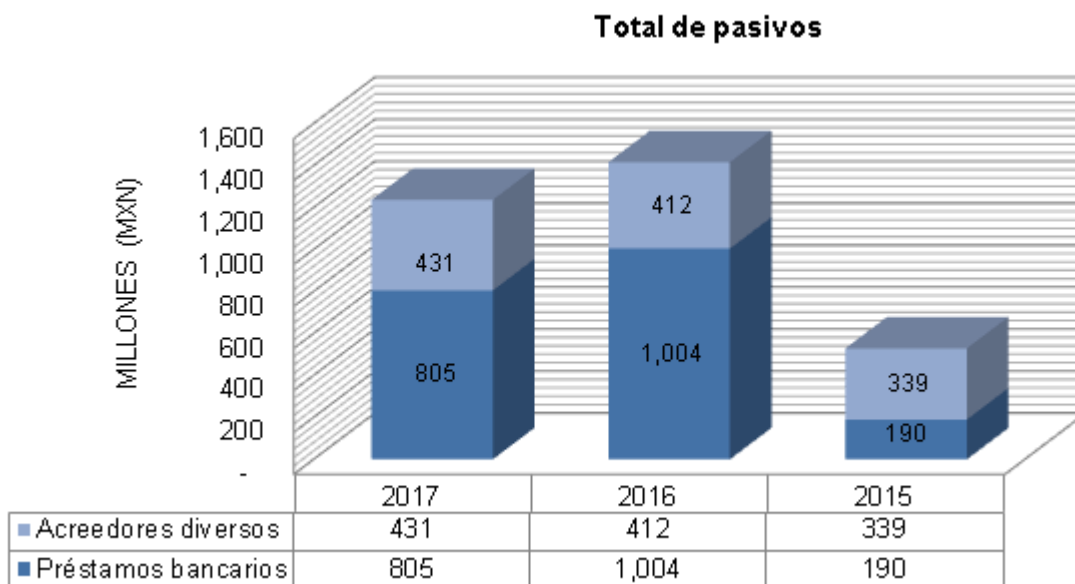
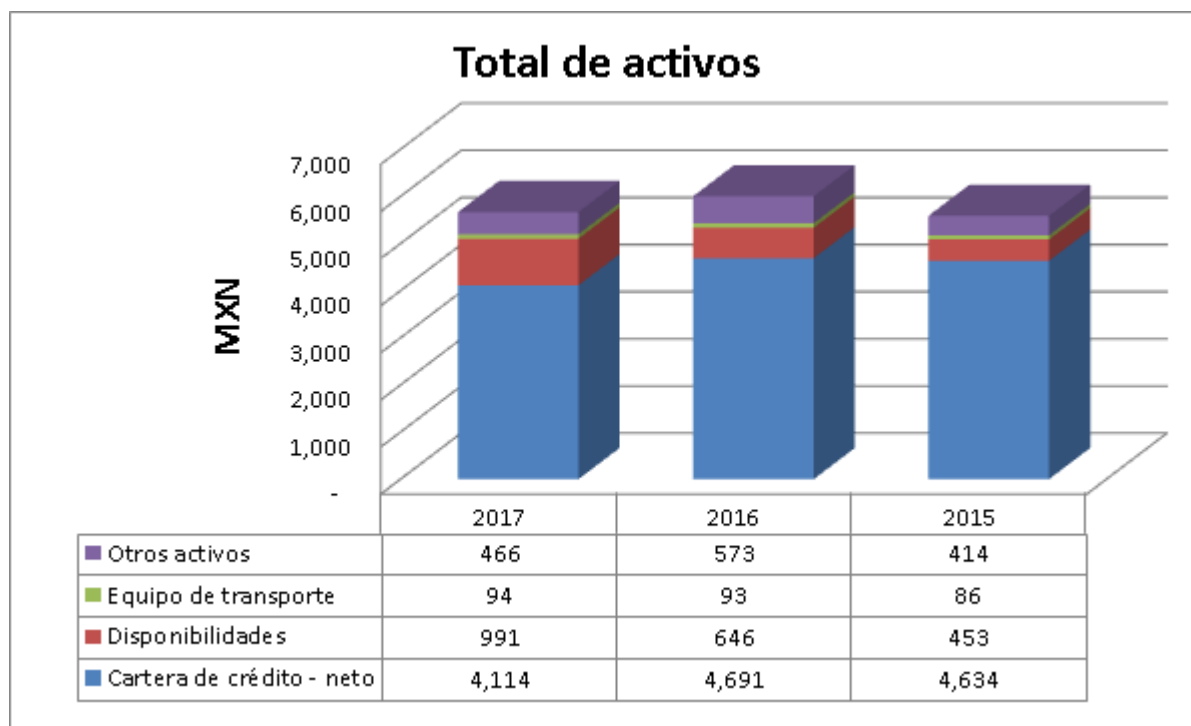
En cuanto al resultado bruto registrado al 31 de diciembre de 2016, fue de \$462 millones, cifra que es 10.66% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2015 de \$516 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el resultado bruto, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 7.3%, 8.6% y 10.6%, respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$120 millones de pesos lo que representó un incremento de solo \$3 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año anterior.

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.



Al cierre de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,805, \$1,707 millones y \$1,564 millones, respectivamente. El índice de capital básico de Volkswagen Bank a esas fechas representaba 19.51%, 15.78%, y 17.14% de los activos totales, respectivamente, y su índice de reservas a cartera vencida se ubicó en 1.4, 1.5 y 1.7, respectivamente.

Información financiera trimestral seleccionada:

NO APLICA

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

NO APLICA

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.

Informe de créditos relevantes:

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco tenía contratado los préstamos bancarios a corto plazo que se menciona a continuación:

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA Bancomer	06/09/2017	05/03/2018	\$503	8.45%
HSBC	06/09/2017	04/06/2018	302	8.41%
Total			\$805	

¹ Incluye intereses

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA Bancomer	20/05/2016	06/02/2017	\$1,004	6.84%
Total			\$1,004	

¹ Incluye intereses

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA Bancomer	31/12/2015	04/01/2016	\$190	4.99%
Total			\$190	

La Emisora se encuentra al corriente en el pago de sus préstamos bancarios.

En relación con las líneas de crédito recibidas por el Banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	2017	2016	2015
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	\$ 500	\$ 1,000	\$ 1,110

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.

La Emisora se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos de capital e intereses adeudados al amparo de los créditos mencionados anteriormente y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el Balance General.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

5.1 Resultados de operación

13,667 unidades colocadas en 2017

Durante el ejercicio 2017, VW Bank colocó 13,667 unidades (21,355 unidades en 2016 y 23,043 unidades en 2015), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 13,667 unidades corresponden a autos nuevos (21,353 y 20,961 en 2016 y 2015, respectivamente) (2 y 2,082 unidades en 2016 y 2015, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2017		2016		2015	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	7,639	55.9%	14,718	68.9%	16,237	70.5%
Seat	5,162	37.8%	5,596	26.2%	5,567	24.2%
Audi	856	6.2%	1,024	4.8%	1,201	5.2%
Porsche	10	0.1%	17	0.1%	13	0.0%
Multimarcas	0	0	0	0.0%	25	0.1%
	13,667	100%	21,355	100.00%	23,043	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 2017, 2016 y 2015, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$770, \$719 y \$743 millones, respectivamente. Al cierre de 2017 los ingresos por intereses aumentaron 3.15%, respecto del mismo periodo de 2016. 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 2017 se tenían 46,266 contratos de crédito colocados, siendo un 11 % menor que los celebrados al 31 de diciembre de 2016, cuando se tenían 51,982 contratos de crédito, representando un 2.14% menor que los celebrados al 31 de diciembre de 2015 (53,121 contratos).

	2015	2016	2017
Contratos autos nuevos	47,221	48,253	44,251
Credit	45,754	47,391	43,963
Crediestrena	1,467	862	288
Contratos autos usados	5,900	3,729	2,015

Credit	5,900	3,729	2,015
Contratos autos usados	53,121	51,982	46,266

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 15.2% al 31 de diciembre de 2015 a 13.6% al 31 de diciembre de 2016 y 14.09% al 31 de diciembre de 2017.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por cartera de crédito	\$668	\$ 660	\$ 689
Intereses por disponibilidades	36	8	2
Comisiones por el otorgamiento de créditos	43	51	52
Provenientes de operaciones de cobertura	23	-	-
	<u>\$ 770</u>	<u>\$ 719</u>	<u>\$ 743</u>

Gastos por intereses

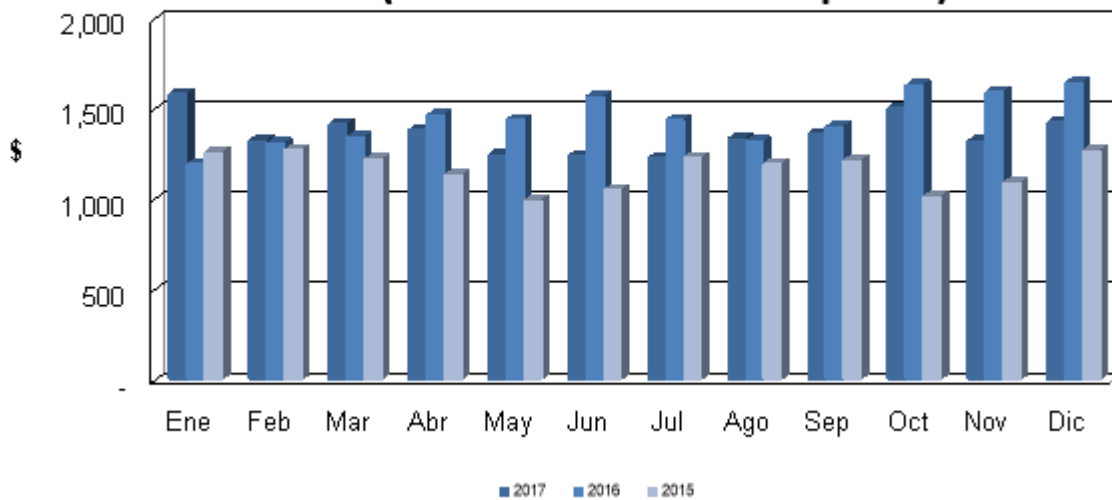
Los gastos por intereses se integran por los intereses pagados sobre los depósitos a plazo del público en general, por los intereses de los créditos contratados y por las emisiones de certificados bursátiles realizadas por Volkswagen Bank.

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 2017, los gastos por intereses ascendieron a \$343 millones, 33.19% más respecto del mismo periodo de 2016 cuando representaron \$258 millones, lo anterior como resultado de que en 2017 los intereses por inversiones a plazo y los intereses por préstamos interbancarios se incrementaron por \$34 millones y \$51 millones respectivamente, mostrando un efecto neto de incremento de \$85 millones.

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 como resultado de que en 2016, los intereses por inversiones a plazo, 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 gastos por operaciones de cobertura disminuyeron por \$6 millones, \$8 millones y 9 millones, mostrando un efecto neto de incremento de \$31 millones.

Análisis de captación (Cifras en millones de pesos)



La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Tasa promedio captación	5.69%	3.75%	3.03%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2017, fue de \$427 millones, cifra que es 7.6% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2016 de \$462 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2016, fue de \$462 millones, cifra que es 10.66% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2015 de \$516 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 7.3%, 8.6% y 10.6%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2017 se crearon \$47 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, \$42 millones menor al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2016, cuando se situaron en \$89 millones, lo anterior como resultado de la disminución de la cartera de crédito.

Durante el primer semestre de 2017 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió nuevas disposiciones que modifican la metodología del cálculo de la pérdida esperada (reserva crediticia).

En esta nueva metodología de pérdida esperada se incorpora información sobre el comportamiento del acreditado en el sector financiero para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, así mismo se parametrizó el cálculo de la severidad de la pérdida en relación al número de atrasos del cliente.

Al 31 de diciembre de 2016 se registraron \$89 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 74.16% 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 mejor comportamiento de pago de los clientes en 2015.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.7%, 3.5% y 2.5% , respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 representaban 1.4, 1.5 y 1.7 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2017, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$380 millones, siendo 1.8% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2016, el cual se ubicó en \$373 millones. Lo anterior como resultado de la disminución en la estimación preventiva de 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 24.54% 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.

Comisiones y tarifas, neto

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

Al 31 de diciembre de 2017 se registraron \$49 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un decremento con respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2016 los cuales ascendieron a 65 millones. Esta variación se debió a una disminución en el pago de comisiones por incentivos y bonos a los concesionarios como resultado de la disminución en las operaciones de financiamiento en 2017.

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.

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 2017, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2016,

\$406 millones y \$394 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2017, se tuvo un decremento en la cancelación de estimaciones por riesgos crediticios por \$28 millones, incremento en cancelación de provisiones de gastos por 2 millones, una disminución en incobrables de 5 millones, ingreso por venta de cartera 3 millones y 28 millones de los ingresos por servicios de personal de la subsidiaria, respecto del mismo periodo del año anterior.

Al cierre de 2016, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2015, \$394 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.

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 2017 ascienden a \$582.8 millones y en el mismo periodo de 2016 fueron \$535 millones, lo cual representa un incremento de \$47 millones. Esta variación se debe principalmente a que en el cuarto trimestre de 2017, se incrementaron los gastos en tecnología y los costos de personal en la compañía subsidiaria, por \$19 millones y \$35 millones respectivamente, y disminuyeron los gastos de promoción y publicidad por \$7.4 millones

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$33 millones, de los cuales \$48 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$15 millones por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad presentan un decremento de \$4 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente a un aumento en las deducciones fiscales no contables de la Institución, específicamente en el ajuste anual por inflación deducible, el cual se ve directamente impactado por el indicador que mide la inflación en México (INPC).

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.

Volkswagen Bank y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$156, \$175 y \$317 millones durante 2017, 2016 y 2015 respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$120 millones de pesos lo que representó un incremento de solo \$3 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año anterior.

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.

Resultados de la operación:

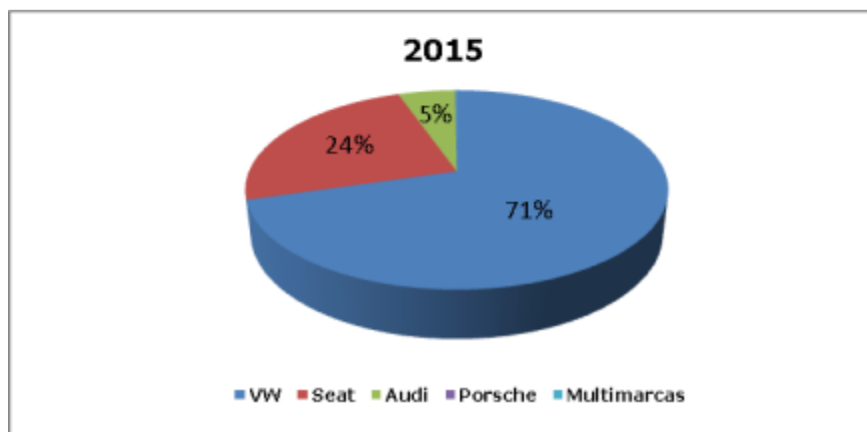
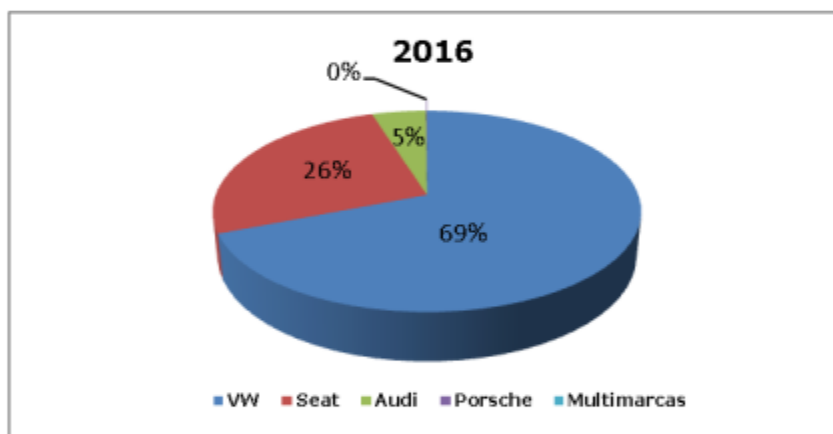
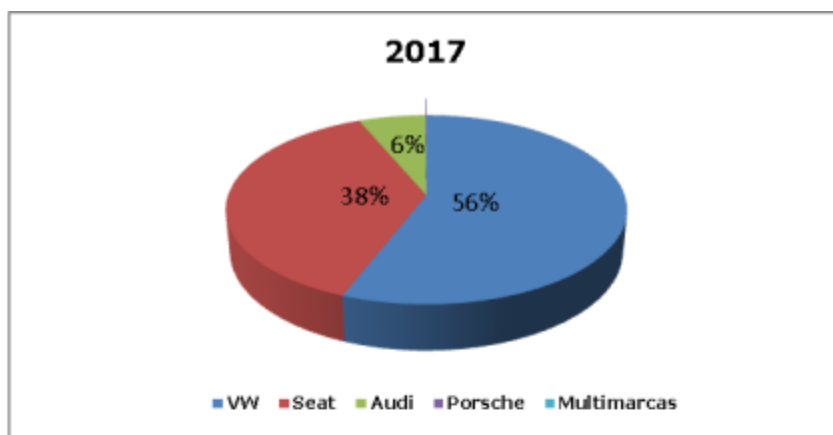
Resultados de operación

13,667 unidades colocadas en 2017

Durante el ejercicio 2017, VW Bank colocó 13,667 unidades (21,355 unidades en 2016 y 23,043 unidades en 2015), a través de diversos planes de financiamiento, de los cuales 13,667 unidades corresponden a autos nuevos (21,353 y 20,961 en 2016 y 2015, respectivamente) (2 y 2,082 unidades en 2016 y 2015, respectivamente).

Las unidades vendidas por marca se muestran a continuación:

Marca	2017		2016		2015	
	Total	%	Total	%	Total	%
VW	7,639	55.9%	14,718	68.9%	16,237	70.5%
Seat	5,162	37.8%	5,596	26.2%	5,567	24.2%
Audi	856	6.2%	1,024	4.8%	1,201	5.2%
Porsche	10	0.1%	17	0.1%	13	0.0%
Multimarcas	0	0	0	0.0%	25	0.1%
	13,667	100%	21,355	100.00%	23,043	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 2017, 2016 y 2015, los ingresos por intereses de Volkswagen Bank fueron de \$770, \$719 y \$743 millones, respectivamente. Al cierre de 2017 los ingresos por intereses aumentaron 3.15%, respecto del mismo periodo de 2016. 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 2017 se tenían 46,266 contratos de crédito colocados, siendo un 11 % menor que los celebrados al 31 de diciembre de 2016, cuando se tenían 51,982 contratos de crédito, representando un 2.14% menor que los celebrados al 31 de diciembre de 2015 (53,121 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 15.2% al 31 de diciembre de 2015 a 13.6% al 31 de diciembre de 2016 y 14.09% al 31 de diciembre de 2017.

A continuación se presenta la integración de los ingresos por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente:

	(cifras en millones de pesos)		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por cartera de crédito	\$668	\$ 660	\$ 689
Intereses por disponibilidades	36	8	2
Comisiones por el otorgamiento de créditos	43	51	52
Provenientes de operaciones de cobertura	23	-	-
	\$ 770	\$ 719	\$ 743

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 2017, los gastos por intereses ascendieron a \$343 millones, 33.19% más respecto del mismo periodo de 2016 cuando representaron \$258 millones, lo anterior como resultado de que en 2017 los intereses por inversiones a plazo y los intereses por préstamos interbancarios se incrementaron por \$34 millones y \$51 millones respectivamente, mostrando un efecto neto de incremento de \$85 millones.

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 como resultado de que en 2016, los intereses por inversiones a plazo, 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 gastos por operaciones de cobertura disminuyeron por \$6 millones, \$8 millones y 9 millones, mostrando un efecto neto de incremento de \$31 millones.

La tasa promedio de interés anualizada al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 ofrecida en los depósitos a plazo fue:

	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Tasa promedio captación	5.69%	3.75%	3.03%

Margen financiero

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2017, fue de \$427 millones, cifra que es 7.6% inferior a la obtenida al 31 de diciembre de 2016 de \$462 millones.

En cuanto al margen financiero neto, el resultado registrado al 31 de diciembre de 2016, fue de \$462 millones, cifra que es 10.66% superior a la obtenida al 31 de diciembre de 2015 de \$516 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el margen financiero, como porcentaje de activos productivos promedio llegó a 7.3%, 8.6% y 10.6%, respectivamente.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2017 se crearon \$47 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, \$42 millones menor al monto de las estimaciones preventivas creadas durante el mismo periodo de 2016, cuando se situaron en \$89 millones, lo anterior como resultado de la disminución de la cartera de crédito.

Durante el primer semestre de 2017 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió nuevas disposiciones que modifican la metodología del cálculo de la pérdida esperada (reserva crediticia).

En esta nueva metodología de pérdida esperada se incorpora información sobre el comportamiento del acreditado en el sector financiero para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, así mismo se parametrizó el cálculo de la severidad de la pérdida en relación al número de atrasos del cliente.

Al 31 de diciembre de 2016 se registraron \$89 millones en estimaciones preventivas para riesgos crediticios, un importe 74.16% 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 mejor comportamiento de pago de los clientes en 2015.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el índice de cartera vencida de Volkswagen Bank se ubicó en 3.7%, 3.5% y 2.5% , respectivamente, con respecto a la cartera total.

Las reservas de crédito de Volkswagen Bank al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 representaban 1.4, 1.5 y 1.7 veces la cartera de crédito vencida, respectivamente.

Margen financiero ajustado por riesgos crediticios

Al 31 de diciembre de 2017, el margen financiero después de la estimación preventiva por riesgos crediticios se ubicó en \$380 millones, siendo 1.8% mayor que el obtenido en el mismo periodo de 2016, el cual se ubicó en \$373 millones. Lo anterior como resultado de la disminución en la estimación preventiva de 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 24.54% 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.

Comisiones y tarifas, neto

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

Al 31 de diciembre de 2017 se registraron \$49 millones por concepto de comisiones y tarifas pagadas representando un decremento con respecto de las comisiones y tarifas pagadas en el mismo periodo de 2016 los cuales ascendieron a 65 millones. Esta variación se debió a una disminución en el pago de comisiones por incentivos y bonos a los concesionarios como resultado de la disminución en las operaciones de financiamiento en 2017.

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.

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 2017, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2016, \$406 millones y \$394 millones, respectivamente. Lo anterior, como resultado de que en el cierre del cuarto trimestre de 2017, se tuvo un decremento en la cancelación de estimaciones por riesgos crediticios por \$28 millones, incremento en cancelación de provisiones de gastos por 2 millones, una disminución en incobrables de 5 millones, ingreso por venta de cartera 3 millones y 28 millones de los ingresos por servicios de personal de la subsidiaria, respecto del mismo periodo del año anterior.

Al cierre de 2016, los otros ingresos de operación se incrementaron con respecto a lo registrado durante el mismo periodo de 2015, \$394 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.

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 2017 ascienden a \$582.8 millones y en el mismo periodo de 2016 fueron \$535 millones, lo cual representa un incremento de \$47 millones. Esta variación se debe principalmente a que en el cuarto trimestre de 2017, se incrementaron los gastos en tecnología y los costos de personal en la compañía subsidiaria, por \$19 millones y \$35 millones respectivamente, y disminuyeron los gastos de promoción y publicidad por \$7.4 millones.

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.

Impuestos a la utilidad causados y diferidos

Los impuestos generados por el Banco al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$33 millones, de los cuales \$48 millones corresponden a impuestos a la utilidad causados y \$15 millones por impuestos a la utilidad diferidos. Los impuestos a la utilidad presentan un decremento de \$4 millones en relación al mismo periodo del año anterior y esto se debe principalmente a un aumento en las deducciones fiscales no contables de la Institución, específicamente en el ajuste anual por inflación deducible, el cual se ve directamente impactado por el indicador que mide la inflación en México (INPC).

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.

Volkswagen Bank y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$156, \$175 y \$317 millones durante 2017, 2016 y 2015 respectivamente.

Resultado neto

La utilidad neta al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$120 millones de pesos lo que representó un incremento de solo \$3 millones de pesos con respecto al mismo periodo del año anterior.

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.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de liquidez que Volkswagen Bank tuvo durante los ejercicios 2017, 2016 y 2015 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.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 Volkswagen Bank tenía contratados los siguientes préstamos bancarios:

31 de diciembre de 2015					
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa fija	Tasa variable
BBVA Bancomer	31-dic-15	04-ene-16	4 días	4.9933%	
		Total	4 días		

31 de diciembre de 2016					
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa fija	Tasa variable
BBVA Bancomer	30-may-16	07-feb-17	253 días		TIE 28+ 1.24%
		Total	253 días		

31 de diciembre de 2017					
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa fija	Tasa variable
BBVA Bancomer	06-sep-17	05-mar-18	180 días	8.44%	
HSBC	06-sep-17	04-jun-18	271 días	8.41%	
		Total	451 días		

La Emisora se encuentra al corriente en el pago de sus créditos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Emisora contaba con las siguientes líneas de crédito.

2015		
Institución	Línea Total	Monto de Uso
BBVA	1000 Mio.	190 Mio.
HSBC	300 Mio.	0

2016		
Institución	Línea	Uso
BBVA	1000 Mio.	1000 Mio.
HSBC		0

2017		
Institución	Línea	Uso
BBVA	1000 Mio.	500 Mio.
HSBC	1000 Mio.	300 Mio.

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 2017, 2016 y 2015 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

31 de diciembre de 2017

Tasa de interés

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Monto nocional</u>	<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	<u>Valor razonable</u>
29/01/15	06/02/18	\$ 500	4.415%	TIIE + 0.30%	\$ -
11/03/16	13/11/18	\$ 500	5.110%	TIIE + 0.30%	<u>14</u>

\$ 14

Los créditos fiscales que la Emisora presenta al cierre del ejercicio fiscal 2017, son:

CRÉDITO FISCAL	MONTO	COMENTARIOS
OFICIO 03-2011-5861	900-006- \$5,962,792.41	Se tiene un juicio fiscal contra la resolución contenida en el oficio 900-006-03-2011-5861, que modificó la pérdida fiscal declarada para el ejercicio 2008 para el Impuesto Sobre la Renta y liquidó un crédito fiscal en la cantidad de MXN\$5,962,792.41 por el Impuesto al Valor Agregado. Demandados: El Administrador Central de Fiscalización al Sector Financiero y el Jefe del Servicio de Administración Tributaria. Probabilidades de éxito: 75% Tiempo aproximado de resolución: 3 meses
OFICIO 900-002-00-00-00-2018-190	\$2,015,040.00	Se tiene un juicio fiscal contra la resolución contenida en el oficio 900-002-00-00-002018-190, que determinó un crédito fiscal por supuestas omisiones de Impuesto Sobre la Renta del ejercicio 2014, en cantidad total de MXN\$2,015,040.00. Demandados: El Administrador Central de Fiscalización al Sector Financiero y el Jefe del Servicio de Administración Tributaria. Probabilidades de éxito: 75% Tiempo aproximado de resolución: 8 meses

La Emisora esta en espera del resultado que tengan los juicios fiscales para que en caso de ser desfavorable pueda cubrir el importe correspondiente.

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 2017, el capital contable de Volkswagen Bank se ubicó en \$1,805 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 19.51%. 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 2017, 2016 y 2015, se analiza como se muestra a continuación:

<u>Concepto</u>	2017	2016	2015
Utilidad neta según el estado de resultados	\$ 120	\$ 117	\$156
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	10	23	(2)
Utilidad integral	<u>\$ 130</u>	<u>\$ 140</u>	<u>\$ 154</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es como se muestra a continuación.

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	2017	2016	2015
Utilidad neta (millones)	\$ 130	\$ 140	\$ 154
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139	1,081,139
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 120.24</u>	<u>\$ 129.50</u>	<u>\$ 142.61</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 20 de diciembre de 2017, 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 \$51 millones, con efectos al 31 de diciembre de 2017.

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.

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
11/03/15	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%	(2)
					(\$ 2)

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 2017, 2016 y 2015 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIE 28.

2017

<u>Swap</u>	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 1	(\$ 1)	\$ -
<u>500</u>	<u>35</u>	<u>(21)</u>	<u>14</u>
\$ 1,000	\$ 36	(\$ 22)	\$ 14

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>
\$ 1,000	\$ 97	(\$ 64)	\$ 33

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>
\$ 1,500	\$ 43	(\$ 45)	(\$ 2)

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.

Al 31 de diciembre de 2017 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 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 2017 en lo referente a los swaps contratados el 29 de enero de 2015 y el 11 de marzo de 2016. 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 2017 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 2017, 2016 y 2015 se presenta como parte del capital contable

Control Interno:

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.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

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.

El 6 de enero de 2017 la Comisión emitió una Resolución que modificó las Disposiciones por medio de la cual efectuó ciertos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo no revolvente e hipotecario de vivienda y sus reportes regulatorios asociados, con la finalidad de calcular con mayor precisión la estimación preventiva para riesgos crediticios que se debe constituir, mediante la incorporación de nuevas dimensiones del riesgo de crédito, tales como el nivel de endeudamiento de cada cliente, su comportamiento de pago en otras entidades financieras y no financieras, así como el perfil de riesgo específico de cada producto.

Dicha Resolución entró en vigor el 9 de enero de 2017 y establece que se debe tener constituido el cien por ciento del monto de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes a las carteras crediticias de consumo no revolvente e hipotecaria de vivienda derivadas de la utilización de la nueva metodología aplicable a partir del 1 de junio de 2017.

A continuación se muestra el efecto financiero inicial por estos ajustes a la metodología:

Metodología anterior	\$	237
Metodología vigente		<u>250</u>
Efecto	\$	13

Conforme a lo anterior, el Banco constituyó en el mes de junio de 2017 dicha estimación preventiva reconociendo un incremento en el rubro relativo a la estimación preventiva para riesgos crediticios del balance general por un monto de \$13, con un correspondiente cargo en el capital contable dentro del rubro de resultados de ejercicios anteriores por este mismo importe derivado de aplicar por primera vez la metodología aplicable a la calificación y cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de crédito de consumo no revolvente.

Adicionalmente y, de conformidad con lo establecido en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" se reconoció el relativo impuesto sobre la renta diferido de este efecto financiero inicial por un monto de \$4. Por lo tanto, el efecto financiero inicial que se reconoció en el rubro de resultados de ejercicios anteriores dentro del capital contable ascendió a \$9, neto del ISR diferido que le es relativo.

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 2017, 2016 y 2015 se muestra en la página siguiente.

31 de diciembre de 2017

Grado de riesgo	Base de calificación (Mio. MXN)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios (Mio. MXN)
A-1	\$3,337	0 a 2.00 %	\$21
A-2	190	2.01 a 3.00 %	5
B-1	124	3.01 a 4.00 %	4
B-2	138	4.01 a 5.00 %	6
B-3	73	5.01 a 6.00 %	4
C-1	76	6.01 a 8.00 %	5
C-2	144	8.01 a 15.00 %	16
D	76	15.01 a 35.00 %	16
E	177	35.01 a 100 %	145
Total	\$4,336		\$222

31 de diciembre de 2016

Grado de riesgo	Base de calificación (Mio. MXN)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios (Mio. MXN)
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
Total	\$4,935		\$244

31 de diciembre de 2015

Grado de riesgo	Base de calificación (Mio. MXN)	Porcentaje de estimación preventiva para riesgos crediticios	Estimación preventiva para riesgos crediticios (Mio. MXN)
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
Total	\$4,842		\$208

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.

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los estados financieros consolidados de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 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.

Operaciones con personas 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 2017, 2016 y 2015 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 2017, 2016 y 2015 que forman parte de este Reporte.

Al 31 de diciembre de 2017 Volkswagen Bank no registro saldo en cuenta por pagar a partes relacionadas, en 2016 registró un saldo de \$6 millones y en 2015, no registro saldo en cuenta por pagar a partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Institución registró un saldo en millones de \$30, \$42 y \$18, respectivamente en cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Volkswagen Bank no ha otorgado ningún crédito significativo a alguna persona relacionada.

Al 31 de marzo de 2018 la Emisora no ha realizado nuevas operaciones con las partes relacionadas anteriormente mencionadas, así como transacciones con nuevas partes relacionadas.

Información adicional administradores y accionistas:

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 28 de abril de 2017.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Patrimoniales [Miembro]

Zibell Torsten			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2010-01-19			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO SUPLENTE	Desde 1982 es integrante del Grupo Volkswagen pero nunca ha laborado en VW Bank	NO APLICA
Información adicional			
Miembro del Grupo en Volkswagen Financial Services AG pero no de VW Bank			

Effenberger Jens			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-10-02			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO PROPIETARIO	Desde 2003 es integrante del Grupo Volkswagen, pero nunca ha laborado en Volkswagen Bank	NO APLICA
Información adicional			
Miembro del Grupo en Volkswagen Financial Services AG pero no de Volskwagen Bank.			

Dahlheim Christian			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-08-31			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO PROPIETARIO	Desde 2005 es integrante del Grupo Volkswagen, pero nunca ha laborado en Volkswagen Bank	NO APLICA
Información adicional			
Miembro del Grupo en Volkswagen Financial Services AG pero no de Volkswagen Bank			

Fickers Marcel Emile		
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre		Propietario
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	NO

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-08-31			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO PROPIETARIO	4 AÑOS	NO APLICA
Información adicional			

Glendinning Michael Carnell			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2016-04-29			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO PROPIETARIO	Desde 2005 es integrante del Grupo Volkswagen, pero nunca ha laborado en Volkswagen Bank	NO APLICA
Información adicional			
Miembro del Grupo en Volkswagen de Mexico, pero no de Volkswagen Bank.			

Davila Rivas Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-08-31			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebracion de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO SUPLENTE	15 AÑOS	NO APLICA
Información adicional			

Independientes [Miembro]

BARRERA FERNANDEZ ALEJANDRO			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2010-01-19			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO INDEPENDIENTE PROPIETARIO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			
El consejero no labora en la Compañía pero ha ocupado el puesto de Consejero Independiente Propietario desde el año 2010			

PERALTA GARCIA MIGUEL ANGEL			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre	Suplente		

Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2015-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO IDEPENDIENTE PROPIETARIO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			
El Consejero no labora en el grupo VW			

RIOS ZERTUCHE ORTUÑO ALBERTO			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2010-01-19			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO INDEPENDIENTE SUPLENTE	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			
El Consejero no labora en el grupo VW			

ALONSO APARICIO JOAQUIN JAVIER			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2010-04-19			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	CONSEJERO INDEPENDIENTE PROPIETARIO	NO APLICA	NO APLICA
Información adicional			
El consejero no labora en la Compañía pero ha ocupado el puesto de Consejero Independiente Propietario desde el año 2010			

Directivos relevantes [Miembro]

Fickers Marcel Emile			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2018-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	Consejero Propietario	4 años	NO APLICA

Información adicional

Dávila Rivas Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2018-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea de Accionistas	Consejero propietario	10 años	NO APLICA
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes: 78

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 22

Porcentaje total de hombres como consejeros: 100

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 0

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG	
Participación accionaria (en %)	99.9999
Información adicional	

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

No Aplica	
Participación accionaria (en %)	0%
Información adicional	
En la Emisora no se cuenta con accionistas que ejerzan influencia significativa	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

No Aplica	
Participación accionaria (en %)	0%

Información adicional

En la Emisora no se cuenta con accionistas que ejerzan el control o poder de mando

Estatutos sociales y otros convenios:

NO APLICA

[429000-N] Mercado de capitales**Estructura accionaria:**

NO APLICA

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

NO APLICA

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

NO APLICA

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

NO APLICA

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

NO APLICA

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

NO APLICA

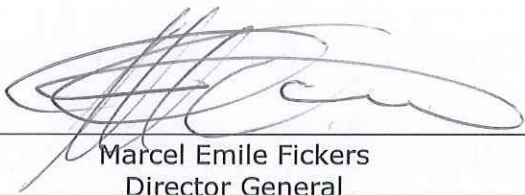
Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

NO APLICA

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.

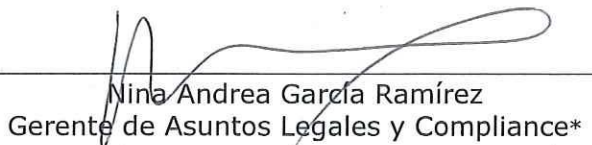
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple



Marcel Emile Fickers
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad*



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Asuntos Legales y Compliance*

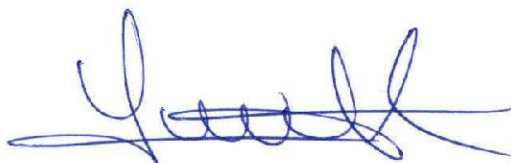
* El Gerente de Contabilidad y el Gerente de Legal y Compliance son los equivalentes a los titulares de las áreas de finanzas y jurídica respectivamente.



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 2017 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 28 de febrero de 2018; 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.



C.P.C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoría



C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

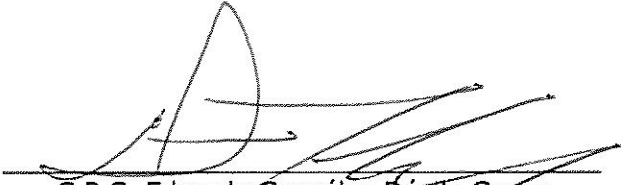
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el 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

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Anexo N Ter:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

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

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero. En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto. La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento. La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%. Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979

millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior. Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/ gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones. Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Balance General consolidado al 31 de diciembre 2017 y 2016

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Activos		
Disponibilidades	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236

Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:

Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	9,957
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664
Instrumentos financieros derivados	555	1,297
Valores negociables	257	2,993
Negocios conjuntos registrados como capital	631	633
Activos financieros diversos	373	288
Activos intangibles	59	150
Propiedades y equipo	265	314
Activos arrendados	11,571	14,696
Inversiones en inmuebles	10	14
Activos por impuestos diferidos	1,035	1,834
Activos por impuestos causados	137	156
Otros activos	2,772	3,495
Total	68,953	130,248

Pasivos y capital contable

Pasivos con bancos	10,982	17,034
Pasivos con clientes	9,673	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849
Instrumentos financieros derivados	211	513
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	360	478
Reservas técnicas y otras reservas	888	1,212
Pasivos por impuestos diferidos	447	1,151
Pasivos por impuestos causados	348	494
Otros pasivos	1,613	1,929
Capital subordinado	4,354	3,183
Capital contable	7,624	16,951
Capital suscrito	441	441
Reservas de capital	2,600	10,449

Utilidades retenidas	5,264	6,564
Otras reservas	-683	-503
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	0
Total	68,953	130,248

Volkswagen Financial Services AG

Balance General consolidado al 31 de diciembre 2016 y 2015

	31 de diciembre de	
Cifras en millones de euros	2016	2015
ACTIVO		
Efectivo	1,478	1,416
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,236	2,940
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:		
Financiamiento a minoristas	53,973	50,665
Financiamiento al mayoreo	14,638	13,967
Arrendamiento	21,997	19,704
Otras cuentas por cobrar	9,957	8,435
Instrumentos financieros derivados	1,297	1,178
Valores	2,993	2,936
Joint venture de acuerdo al método de participación	633	538
Otros activos financieros	288	206
Activos fijos		
Terreno, planta y equipo	314	317
Activos arrendados	14,696	12,982
Inversión en propiedades	14	15
Impuestos diferidos - Activos	1,834	1,703
Activos por impuestos	156	320
Otros activos financieros	3,495	3,780
Activos intangibles	150	149
Total activo	130,148	121,251

PASIVO

Pasivos con instituciones financieras	17,034	15,721
Pasivo con clientes	49,454	43,764
Deuda garantizada	37,849	39,913
Instrumentos financieros derivados	413	249
Provisiones	1,690	1,449
Impuestos diferidos - Pasivos	1,151	1,072
Impuestos a las utilidades	494	329
Otros pasivos	1,929	1,599
Capital subordinado	3,183	2,344
Total pasivo	113,197	106,440

CAPITAL CONTABLE

Capital suscrito	441	441
Reserva legal	10,449	9,224
Utilidades retenidas	6,564	5,634
Otras reservas	(503)	(488)
Total Capital Contable	16,951	14,811

Total Capital Contable y Pasivo	130,148	121,251

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	(6,940)	(6,677)
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	(2,095)	(1,986)
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	926	815
Gasto por intereses	(1,052)	(1,057)

Ingresos provenientes de operaciones de seguros	287	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	(169)	(119)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,979	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	(491)	(560)
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,488	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
Gastos por comisiones y tarifas	(161)	(157)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	127	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	11	(48)
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	76	74
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	(42)	(2)
Gastos generales y de administración	(1,682)	(1,640)
Otros ingresos de operación	972	1,192
Otros gastos de operación	(308)	(264)
Otros ingresos de operación netos	664	928
Utilidad antes de impuestos	643	615
Impuesto sobre la renta a cargo	(122)	(242)
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	520	373
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	384	768
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	904	1,141

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados

Cifras en millones de euros	31.Dic.2015	31.Dic.2014
Ingresos por negocio de financiamiento	3,909	3,700
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,333	1,300

Gastos por interés	(1,461)	(1,579)
Ingresos netos por negocio de seguros	56	4
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,837	3,469
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(672)	(469)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	3,165	2,999
Ingresos por comisiones	96	13
Resultado por instrumentos financieros derivados	53	(12)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	24	3
Utilidades de otros activos financieros	25	
Gastos generales de administración	(2,062)	(1,893)
Otras utilidades de operación	212	5
Utilidad antes de impuestos	1,513	1,311
Impuestos a la utilidad	(304)	(420)
Utilidad neta	1,209	891

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

El Garante

Volkswagen Financial Services AG, quien funge como garante de las Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado el garante, se constituye mediante un instrumento denominado "Guarantee", el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, República Federal de 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 la República Federal de Alemania.

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

Asimismo, la mayoría de los activos y negocios del garante se encuentran ubicados en Alemania y 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 inversionistas conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República Federal de Alemania.

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) y no han sido ajustadas de manera alguna para adaptarse a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo que no son comparables con los mismos.

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Bank S. A. Institución de Banca Múltiple (Emisora), reportan 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.

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 de 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:

1. terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
2. establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, 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

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 raros 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 las 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".

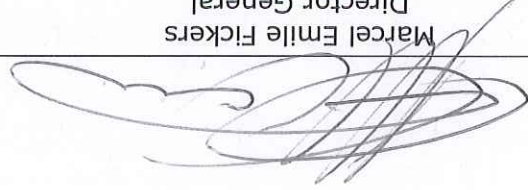
Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

VI. Personas responsables

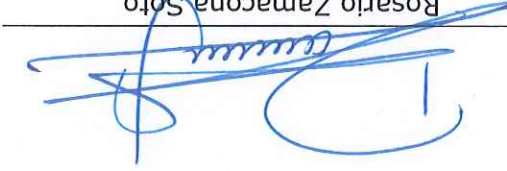
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falsada 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

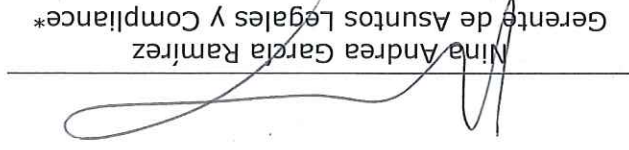
Marcel Emile Fickers
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad*



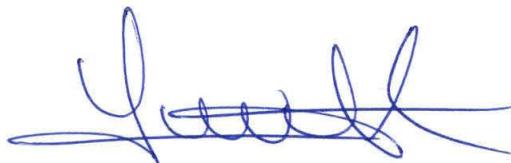
Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Asuntos Legales y Compliance*



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 2017 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 28 de febrero de 2018; 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.



C.P.C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoría



C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

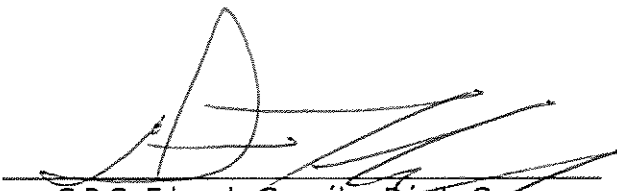
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el 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.

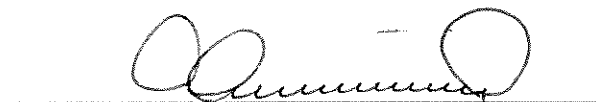
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

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 Muñoz Patiño
Representante Legal

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los
últimos tres ejercicios

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Índice

31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Externos.....	1 a 5
Estados financieros consolidados:	
Balances generales	6
Estados de resultados	7
Estados de variaciones en el capital contable.....	8
Estados de flujos de efectivo.....	9
Notas sobre los estados financieros	10 a 63



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 (Institución), que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, 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 2017 y 2016 y por los ejercicios 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 (CNBV).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías 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 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 nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con las demás 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 ejercicio 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 auditoria

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 recuperabilidad de estos créditos se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones 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. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del 1 de junio de 2017, la Institución aplica una nueva metodología establecida por la CNBV para determinar la estimación preventiva para riesgos crediticios.

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, cantidad de atrasos 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.

Como nuestra auditoria 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, comparando el modelo utilizado por la Compañía para estos efectos 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 2017, 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.



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 crediticios (\$4,336 y \$222 al 31 de diciembre de 2017, respectivamente), y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es un proceso 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 en el modelo y ii) el cumplimiento de las reglas de la CNBV aplicables.

- 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.

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.

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 ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestras auditorías 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 nuestras auditorías, 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene 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. 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 debido a 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 si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Institución para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una 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.

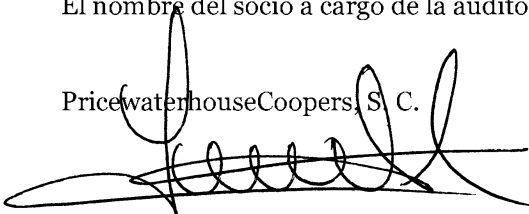
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Institución, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra 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 de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo 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 razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Arturo Martínez Mojica
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 28 de febrero de 2018

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

Balances Generales Consolidados

(Notas 1 a 16, 18 y 19)

Cifras en millones de pesos		31 de diciembre de	
		2017	2016
Activo			
Disponibilidades (Nota 4)		\$ 991	\$ 646
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		14	33
Con fines de cobertura (Nota 5)		-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS			
CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE (Nota 6):			
Créditos de consumo		4,177	4,767
Total cartera de crédito vigente		4,177	4,767
CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):			
Créditos de consumo		159	168
Total cartera de crédito vencida		159	168
Total cartera de crédito		4,336	4,935
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)		(222)	(244)
Cartera de crédito - Neto		4,114	4,691
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 7)		68	66
Bienes adjudicados (Nota 8)		1	2
Equipo de transporte (Nota 9)		94	93
Inversiones permanentes en acciones		-	-
Impuestos diferidos - Neto (Nota 16)		4	-
OTROS ACTIVOS:			
Otros activos y cargos diferidos (Nota 10)		379	472
Total activo		\$ 5,665	\$ 5,003
Cuentas de orden			
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)			
		2017	2016
		\$ 40	\$ 49
Activo		\$ 5,705	\$ 5,052
Pasivo y Capital Contable			
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):			
Depósitos de exigibilidad inmediata		\$ 202	\$ 332
Depósitos a plazo:			
Depósito general		1,222	1,309
Depósito de dinero		-	-
Fondos especiales		-	-
Títulos de crédito emitidos		1,004	1,003
Cuenta global de captación sin movimientos		3	3
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):		2,431	2,647
De exigibilidad inmediata		-	-
De corto plazo		805	1,004
De largo plazo		-	-
Acreedores por reporte		-	-
DERIVADOS:			
Con fines de negociación		-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)		-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS			
Obligaciones subordinadas en operación		-	-
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):			
Impuestos y la renta y participación de los trabajadores en las utilidades		6	12
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)		429	412
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:		435	424
Intereses diferidos (Nota 16)		189	20
Créditos diferidos		-	201
Total pasivo		3,860	4,296
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):			
CAPITAL CONTRIBUIDO:			
Capital social		1,081	1,081
CAPITAL GANADO:			
Resultado de ejercicios anteriores		447	390
Reservados de capital		146	146
Reservados para evaluación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		0	25
Resultado neto		118	117
Participación controladora		1,802	1,706
Participación no controladora		3	1
Total capital contable		1,805	1,707
Total pasivo y capital contable		\$ 5,665	\$ 5,003

Cuentas de orden

31 de diciembre de
2017 2016
\$ 40 \$ 49

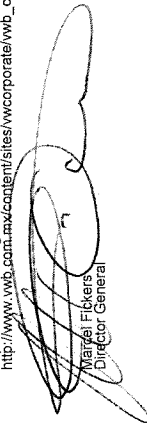
Los presentes balances generales consolidados se formularon de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, 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 las prácticas bancarias y administrativas aplicables.

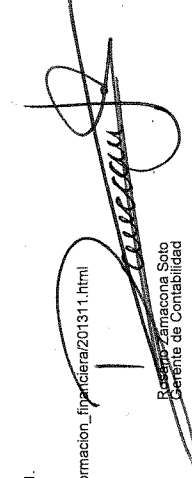
Los presentes balances generales consolidados fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

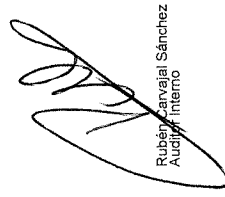
Las verificaciones notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los montos históricos del capital social ascienden a \$1,081.

Acceso a la información:
<http://www.volkswagenbank.com.mx>
http://www.vwb.com.mx/informacion/quiénes_somos/informacion_financiera/201311.html


María Fábrega
Directora General


Rosalva Arreola
Gerente de Contabilidad


Rubén Canjail Sánchez
Auditor interno

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

Estados de Resultados Consolidados

(Notas 1, 2, 3, 6, 16 y 20)

Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 770	\$ 719
Gastos por intereses (Nota 20)	(343)	(258)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	427	461
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(47)	(89)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	380	372
Comisiones y tarifas cobradas	-	-
Comisiones y tarifas pagadas (Nota 20)	(49)	(65)
Resultado por intermediación	-	-
Otros ingresos (egresos) de operación	405	395
Gastos de administración y promoción	(583)	(535)
Resultado de operación	153	167
Participación en subsidiaria	-	(1)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	153	166
ISR causado (Nota 16)	(48)	(52)
ISR diferido (Nota 16)	15	3
Resultado antes de operaciones discontinuas	120	117
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 117</u>
Participación controladora	\$ 118	\$ 116
Participación no controladora	2	1
	<u>\$ 120</u>	<u>\$ 117</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 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Marcel Fickers
Director General


Rosario Zambrana Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

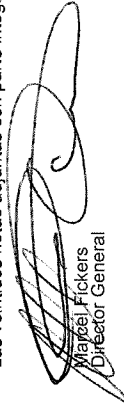
(Nota 3 y 15)

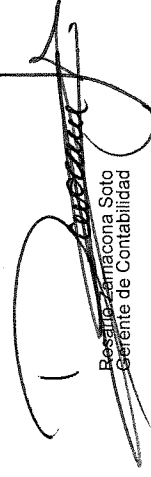
	Cifras en millones de pesos					
	Capital contribuido	Capital ganado				
	Capital social	Reservas de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	Participación controladora
Saldos al 1 de enero de 2016	\$ 1,081	\$ 51	\$ 278	(\$ 2)	\$ 156	\$ -
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 no controladora						1
Resultado neto					117	117
Total				25	117	142
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,081	95	390	23	117	1,706
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):						
Constitución de reservas		51	(51)			
Traspaso del resultado neto a resultados de ejercicios anteriores			117		(117)	
Total		51	66		(117)	
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):						
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				(13)		(13)
Cambio en metodología para estimación preventiva de riesgos crediticios, neto de impuesto diferido			(9)		118	(9)
Resultado neto					118	2
Total			(9)	(13)	118	98
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,081	\$ 146	\$ 447	\$ 10	\$ 118	\$ 3

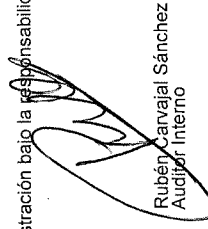
Los presentes estados consolidados de variaciones en el capital contable se formularon de conformidad con los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por los artículos 99, 101 y 102 de la Ley de Instituciones de Crédito, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivadas 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 consolidados de variaciones en el capital contable fueron aprobados para su emisión el 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que los suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Marcel Fickers
Director General


Rosalva Zambrana Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

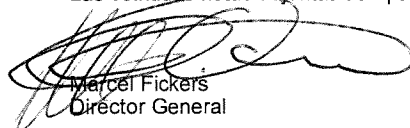
Cifras en millones de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Resultado neto	\$ 120	\$ 117
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	47	89
Cancelación de estimación preventiva para riesgos crediticios	(82)	(53)
Depreciación	27	25
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	33	49
Intereses a cargo	207	104
Participación de los trabajadores en la utilidad	2	2
Utilidad por venta de equipo de transporte	(13)	(10)
Participación no controladora	-	1
Intereses a favor	(69)	-
Costo neto del periodo por remuneraciones al retiro	11	9
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de inversión	163	216
Actividades de operación		
Cambio en cartera de crédito	599	(93)
Cambio en otros activos operativos	94	(119)
Cambio en bienes adjudicados	1	-
Intereses efectivamente pagados por préstamos recibidos y/o certificados bursátiles	(196)	(97)
Cambio en captación tradicional	(217)	375
Obtención de préstamos bancarios	4,800	5,872
Pago de préstamos bancarios	(5,000)	(5,062)
Emisión de certificados bursátiles	-	(1,000)
Intereses efectivamente cobrados	66	-
Impuestos a la utilidad pagados	(52)	(66)
Participación de los trabajadores en las utilidades pagada	(2)	(2)
Cambio en otros pasivos operativos	(17)	74
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	76	(118)
Actividades de inversión		
Cobros por disposición de equipo de transporte	81	79
Pagos por adquisición de equipo de transporte	(95)	(101)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(14)	(22)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	345	193
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	646	453
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 991	\$ 646

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 28 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben.

Las veintidós notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Marcel Fickers
Director General


Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 (CNBV o 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 2017 y 2016.

Las principales cifras del balance general de la subsidiaria consolidada son las siguientes:

	2017			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$138	\$ 112	\$ 26	\$ 2
	2016			
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$172	\$ 97	\$ 75	\$ -

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 2 - Bases de preparación de la información financiera:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se acompañan, han sido preparados de acuerdo con los criterios contables establecidos por la Comisión (Criterios Contables), 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” (Disposiciones).

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: a) las NIF, y b) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB). Solo en caso de que las NIIF no den solución al reconocimiento contable de alguna transacción, se podrá optar por aplicar en primera instancia los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) aplicables en los Estados Unidos de América o, en su caso, de manera posterior, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Para poder aplicar las bases de supletoriedad descritas, se deben cubrir los requisitos respecto a una norma supletoria, las reglas de supletoriedad y las normas de revelación contenidos en el Criterio Contable A-4, Aplicación supletoria a los criterios de contabilidad emitido por la Comisión.

La Comisión aclara que no procederá la aplicación de criterios de contabilidad, ni del concepto de supletoriedad, en el caso de operaciones que por legislación expresa no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas. Adicionalmente, la Comisión podrá ordenar que los estados financieros del Banco se difundan con las modificaciones pertinentes, en los plazos que al efecto establezca.

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 2017 y 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
Del año	6.77%	3.36%
Acumulada en los últimos tres años	12.71%	10.18%

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Modificaciones en los Criterios Contables emitidos por la Comisión

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2017

Con fecha 4 de julio de 2017, se publicó una modificación en el DOF al Criterio Contable B-2, *Inversiones en valores* que entró en vigor al día siguiente de su publicación. Esta modificación es de aplicación prospectiva y no tuvo un efecto significativo en la información financiera que presenta el Banco.

Este cambio comprende la clasificación de las inversiones en títulos conservados a vencimiento, ampliándose el plazo por el que podrán venderse o reclasificarse dichos títulos antes de su vencimiento, sin afectar la capacidad de utilizar dicha categoría y precisando los requisitos de los eventos aislados que están fuera del control de las instituciones de crédito, para que cuando se actualicen y las instituciones vendan o re-clasifiquen los títulos a vencimiento, puedan continuar clasificándolos en esta categoría; a fin de lograr un mayor apego y consistencia con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Con fecha 27 de diciembre de 2017, se publicaron diversas modificaciones en el DOF a los Criterios Contables. Estas modificaciones entrarán en vigor el 1 de enero de 2019. Los cambios más relevantes se mencionan a continuación:

Criterio Contable B-6, “*Cartera de crédito*” y Criterio Contable D-2, “*Estado de resultados*”

Se ajustan los criterios de contabilidad aplicables a las instituciones de crédito para que estas puedan cancelar, en el periodo en que ocurran, los excedentes en el saldo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, así como para reconocer la recuperación de créditos previamente castigados contra el rubro de “Estimaciones preventivas para riesgos crediticios” a fin de hacerlos consistentes con la normatividad internacional establecida en las NIIF.

Mediante una disposición transitoria se señala que las instituciones podrán optar por aplicar estos cambios a partir del día siguiente a la fecha de su publicación, debiendo dar aviso a la Comisión de que se ejerció dicha opción, a más tardar a los 10 días hábiles siguientes a la fecha en que va a iniciar la aplicación anticipada de los citados cambios a los Criterios Contables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, el Banco no ha ejercido dicha opción.

Criterio Contable A-2, *Aplicación de normas particulares*

Se incorporan diversas NIF emitidas por el CINIF a los Criterios Contables de la Comisión con el fin de que resulten aplicables a las instituciones de crédito al tiempo de determinar el plazo para su aplicación con el objeto de que estas entidades financieras estén en posibilidad de cumplirlas.

Las NIF que se incorporan a los Criterios Contables son las siguientes:

NIF B-17, *Determinación del valor razonable*

Establece las normas para la determinación del valor razonable y su revelación. Menciona que el valor razonable debe utilizar supuestos que los participantes del mercado usarían al fijar el precio de un activo o un pasivo en las condiciones actuales del mercado a una fecha determinada, incluyendo los supuestos sobre el riesgo. Se establece que se debe considerar el activo o pasivo particular que se está valuando, si es monetario y si es utilizado en combinación con otros activos o sobre una base independiente, el mercado en el que tendría lugar para el activo o el pasivo; y la técnica o técnicas de valuación apropiadas para la determinación del valor razonable, así como maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 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 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, *Instrumentos financieros por pagar*. 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 valuar 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 financieros para cobrar principal e interés*

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.

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.

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. Adicionalmente establece la normativa relativa al reconocimiento de los costos por contratos con clientes, e incorpora el tratamiento contable de los costos relacionados con contratos de construcción y fabricación de bienes de capital incluyendo los costos relacionados con contratos de clientes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Cambios en Criterios Contables de la Comisión en 2016

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 a continuación:

- 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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.

- 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 la 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 correspondiente 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- 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
 - 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, revolvente 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- 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 renovaran 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.
- 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. 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 “Avaless 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- ii. El estado de variaciones en el capital contable debe considerar dentro de los movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral, las remediciones por beneficios definidos a los empleados derivado de la entrada en vigor de la NIF D-3, Beneficios a los empleados.

Cambios en estimaciones contables aplicables en 2017

Metodología para la determinación de la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a la cartera crediticia de consumo correspondiente a operaciones de tarjeta de crédito y otros créditos revolving.

El 6 de enero de 2017 la Comisión emitió una Resolución que modificó las Disposiciones por medio de la cual efectuó ciertos ajustes a la metodología aplicable a la calificación de cartera crediticia de consumo no revolvable e hipotecario de vivienda y sus reportes regulatorios asociados, con la finalidad de calcular con mayor precisión la estimación preventiva para riesgos crediticios que se debe constituir, mediante la incorporación de nuevas dimensiones del riesgo de crédito, tales como el nivel de endeudamiento de cada cliente, su comportamiento de pago en otras entidades financieras y no financieras, así como el perfil de riesgo específico de cada producto.

Dicha Resolución entró en vigor el 9 de enero de 2017 y establece que se debe tener constituido el cien por ciento del monto de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios correspondientes a las carteras crediticias de consumo no revolvable e hipotecaria de vivienda derivadas de la utilización de la nueva metodología aplicable a partir del 1 de junio de 2017.

A continuación se muestra el efecto financiero inicial por estos ajustes a la metodología:

Metodología anterior	\$ 237
Metodología vigente	<u>250</u>
	<u>\$ 13</u>

Conforme a lo anterior, el Banco constituyó en el mes de junio de 2017 dicha estimación preventiva reconociendo un incremento en el rubro relativo a la estimación preventiva para riesgos crediticios del balance general por un monto de \$13, con un correspondiente cargo en el capital contable dentro del rubro de resultados de ejercicios anteriores por este mismo importe derivado de aplicar por primera vez la metodología aplicable a la calificación y cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente a la cartera de crédito de consumo no revolvable. Adicionalmente y, de conformidad con lo establecido en la NIF D-4 "Impuestos a la utilidad" se reconoció el relativo impuesto sobre la renta diferido de este efecto financiero inicial por un monto de \$4. Por lo tanto, el efecto financiero inicial que se reconoció en el rubro de resultados de ejercicios anteriores dentro del capital contable ascendió a \$9, neto del ISR diferido que le es relativo.

El Banco llevó a cabo todos los esfuerzos razonables a fin de determinar de manera retrospectiva el efecto de la aplicación de los ajustes a la metodología mencionados anteriormente. Sin embargo, fue impráctica la determinación en virtud de que uno de los principales cambios derivados de los nuevos lineamientos metodológicos establecidos por la CNBV con efectos a partir del 1 de junio 2017, fue la inclusión de cuatro variables basadas en información de buró de crédito de los acreditados, las variables están relacionadas con los meses desde su último atraso con otras instituciones bancarias, su monto a pagar total, los saldos

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

reportados en sus cuentas, así como su antigüedad con las demás instituciones bancarias. La inclusión de esta información dentro de nuestro cálculo de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios requirió el desarrollo especial de un canal seguro de comunicación con buró de crédito que finalizó en mayo de 2017 razón por la cual no nos fue posible hacer un recalcu de esta nueva metodología con la información al 31 de diciembre de 2016 y 2015 al no contar con estas cuatro variables necesarias para el cálculo.

Cambios en las NIF emitidas por el CINIF aplicables al Banco

A partir del 1 de enero de 2017 y 2016 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 dichas NIF y mejoras a las NIF, no tuvieron una afectación importante en la información financiera que presenta el Banco.

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 remediciones.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 activos 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.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de febrero de 2018, por Marcel Fickers, Director General, Rosario Zamacona, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 involucren 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 y 2016 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 2017 y 2016

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 determinan 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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).

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;

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

La estimación preventiva para riesgos crediticios es la afectación que se realiza contra los resultados del ejercicio y que mide aquella porción del crédito que se estima no tendrá viabilidad de cobro. El monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios se determina con base en la metodología establecida o autorizada por la Comisión.

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 2017 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. Asimismo, las NIF requieren de la aplicación prospectiva en el caso de cambios de las estimaciones contables.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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).

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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).

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).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

p. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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 (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 2017 y 2016, el Banco no causó PTU diferida.

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

r. Beneficios a los empleados

Los beneficios otorgados por el Banco 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 (véase Nota 14).

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 más los efectos por valuación de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, así como por aquellas partidas que por disposición específica son requeridas, y se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016

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 2017 y 2016 (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 \$15 en 2017 y \$14 en 2016, 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 2017 y 2016

Nota 4 - Disponibilidades:

El rubro de disponibilidades se integra como sigue:

	Moneda nacional 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bancos del país	\$ 953	\$ 608
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	<u>38</u>	<u>38</u>
	<u>\$ 991</u>	<u>\$ 646</u>

Nota 5 - Operaciones con instrumentos derivados:

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps) realizadas 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 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados contratados por el Banco con fines de cobertura son:

<u>31 de diciembre de 2017</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%	\$ -
11/03/16	13/11/18	500	5.11%	TIIE + 0.30%	<u>14</u>
					<u>\$ 14</u>
<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>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 y 2016 por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TIIIE 28 (véase Nota 11).

<u>Swap</u>	<u>2017</u>		
	<u>Posición activa</u>	<u>Posición pasiva</u>	<u>Posición neta</u>
\$ 500	\$ 1	(\$ 1)	\$ -
<u>500</u>	<u>36</u>	<u>(22)</u>	<u>14</u>
<u>\$1,000</u>	<u>\$ 37</u>	<u>(\$ 23)</u>	<u>\$ 14</u>

<u>Swap</u>	<u>2016</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>

El valor razonable del swap que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017 y 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.

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>		
	<u>Capital</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Total</u>
<u>Cartera vigente:</u>			
Créditos al consumo	\$ 4,145	\$ 32	\$ 4,177
<u>Cartera vencida:</u>			
Créditos al consumo	<u>155</u>	<u>4</u>	<u>159</u>
Total cartera de créditos	<u>\$ 4,300</u>	<u>\$ 36</u>	<u>\$ 4,336</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2016</u>		
	<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>

Las características de la cartera por sector económico del Banco y por la actividad de los acreditados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Personas físicas asalariadas	100%	100%

En 2017 y 2016 dichos créditos se formalizaron a un plazo promedio de 49 y 42 meses, respectivamente, a una tasa de interés al 31 de diciembre de 2017 del 16.3% anual (15.15% en el 2016).

Los ingresos por intereses y comisiones por los ejercicios de 2017 y 2016 de acuerdo con el tipo de crédito se integran como sigue:

	<u>2017</u>			<u>2016</u>
<u>Cartera de crédito vigente:</u>	<u>Intereses</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	<u>\$663</u>	<u>\$ 43</u>	<u>\$706</u>	<u>\$711</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Banco reconoció comisiones, así como costos y gastos por el otorgamiento inicial del crédito por \$3 y \$5, 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 2017 y 2016

La calificación de la cartera y las provisiones constituidas se integran como se muestra a continuación:

Cartera al 31 de diciembre de 2017					Cartera de 31 de diciembre de 2016				
Riesgo	%	Importe	% de provisión	Importe	%	Importe	% de provisión	Importe	
A-1	77	\$ 3,337	0 a 2.0	\$ 21	81	\$ 3,972	0 a 2.0	\$ 43	
A-2	4	190	2.01 a 3.0	5	3	129	2.01 a 3.0	3	
B-1	3	124	3.01 a 4.00	4	3	172	3.01 a 4.00	6	
B-2	3	138	4.01 a 5.00	6	1	63	4.01 a 5.00	3	
B-3	2	73	5.01 a 6.00	4	1	73	5.01 a 6.00	4	
C-1	2	76	6.01 a 8.00	5	1	69	6.01 a 8.00	5	
C-2	3	144	8.01 a 15.00	16	4	196	8.01 a 15.00	21	
D	2	76	15.01 a 35.00	16	2	88	15.01 a 35.00	19	
E	4	178	35.01 a 100	145	4	173	35.01 a 100	140	
Total	100	\$ 4,336	Provisión constituida	\$ 222	100	\$4,935	Provisión constituida	\$ 244	
Reserva adicional de créditos en cartera vencida				-					-
Total reservas constituidas				\$ 222					\$ 244

El comportamiento de la cobertura de estimación para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 222	\$ 244
Estimación para riesgos crediticios registrada	222	244
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	140%	145%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Grado de riesgo	Consumo	Total	Consumo	Total
A-1	\$ 3,337	\$ 3,337	\$ 3,972	\$ 3,972
A-2	190	190	129	129
B-1	124	124	172	172
B-2	138	138	63	63
B-3	73	73	73	73
C-1	76	76	69	69
C-2	144	144	196	196
D	76	76	88	88
E	178	178	173	173
	\$ 4,336	\$ 4,336	\$ 4,935	\$ 4,935

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
<u>Grado de riesgo</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>	<u>Consumo</u>	<u>Total</u>
A-1	\$ 21	\$ 21	\$ 43	\$ 43
A-2	5	5	3	3
B-1	4	4	6	6
B-2	6	6	3	3
B-3	4	4	4	4
C-1	5	5	5	5
C-2	16	16	21	21
D	16	16	19	19
E	<u>145</u>	<u>145</u>	<u>140</u>	<u>140</u>
Estimación preventiva	222	222	244	244
Reserva adicional de créditos en cartera vencida	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total reservas constituidas	<u>\$ 222</u>	<u>\$ 222</u>	<u>\$ 244</u>	<u>\$ 244</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la antigüedad de la cartera de crédito vencida total se muestra a continuación:

	<u>2017</u>				
	<u>Días de antigüedad</u>				
<u>Tipo de cartera:</u>	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</u>
Créditos al consumo	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 60</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 159</u>
Total de cartera vencida	<u>\$ 26</u>	<u>\$ 49</u>	<u>\$ 60</u>	<u>\$ 24</u>	<u>\$ 159</u>
	<u>2016</u>				
	<u>Días de antigüedad</u>				
<u>Tipo de cartera:</u>	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</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>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al principio del año	\$ 168	\$ 120
Trasposos de cartera vigente	99	142
Bienes en dación	(14)	(11)
Castigos	<u>(94)</u>	<u>(83)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 159</u>	<u>\$ 168</u>

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio del año	\$ 244	\$ 208
Más:		
Incrementos	86	130
Menos:		
Castigos	(94)	(83)
Bienes en dación	<u>(14)</u>	<u>(11)</u>
Saldo al final de año	<u>\$ 222</u>	<u>\$ 244</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 2017 y 2016 las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Partidas asociadas a operaciones crediticias	\$ 26	\$ 19
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	30	42
Impuestos a la utilidad a favor	7	-
Otros deudores	<u>5</u>	<u>5</u>
	<u>\$ 68</u>	<u>\$ 66</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 8 - Bienes adjudicados:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los bienes adjudicados o recibidos mediante dación en pago, se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bienes muebles (Autos)	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2</u>

Nota 9 - Análisis de equipo de transporte:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del equipo de transporte se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$ 111	\$ 107	25%
Depreciación acumulada	<u>(17)</u>	<u>(14)</u>	
	<u>\$ 94</u>	<u>\$ 93</u>	

La depreciación del ejercicio de 2017 y 2016 ascendió a \$27 y \$25, respectivamente, correspondiente principalmente a la flota 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 2017 y 2016 se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 365	\$ 419
Pagos anticipados	<u>14</u>	<u>53</u>
	<u>\$ 379</u>	<u>\$ 472</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 11 - Captación tradicional:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la captación tradicional en moneda nacional se integra como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 202	\$ 335
Depósitos a plazo:		
Del público en general	1,222	1,306
Títulos de crédito emitidos	1,004	1,003
Cuenta global de captación sin movimientos	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>\$ 2,431</u>	<u>\$ 2,647</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>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos a plazo	6.15%	3.99%

Al 31 de diciembre de 2017 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	\$1,187	\$38	\$ -	\$ -	\$1,225
Depósitos retirables previo aviso	<u>202</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>202</u>
Total	<u>\$1,389</u>	<u>\$38</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$1,427</u>

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 2017 y 2016

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 18 de junio de 2012 la Institución realizó una 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 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 2017 y 2016, los costos y gastos netos de colocación ascendieron a \$0.3 y a \$0.7, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$74 y a \$67.

Nota 12 - Préstamos interbancarios y de otros organismos:

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>		
BBVA Bancomer	06/09/17	05/03/18	\$ 503 ¹	8.45%
HSBC	06/09/17	04/06/18	<u>302</u> ¹	8.41%
Total			<u>\$ 805</u>	

¹ Incluye intereses

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2016 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

				31 de diciembre de 2016
	Fecha de			Tasa anual de
<u>Institución financiera</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>interés promedio</u>
BBVA Bancomer	20/05/16	06/02/17	\$1,004 ¹	6.84%

¹ Incluye intereses

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple	<u>\$ 500</u>	<u>\$1,000</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 2017 y 2016, el saldo de este rubro se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisiones	\$ 191	\$ 191
Acreedores diversos	111	118
Cuotas por pagar seguros financiados	27	46
Cuenta por pagar a proveedores y concesionarios	58	25
Provisiones por beneficios a empleados (Nota 14)	15	18
Impuesto sobre la renta por pagar	4	10
Impuestos retenidos e impuesto al valor agregado por pagar	27	8
Cuenta por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	-	6
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 435</u>	<u>\$ 424</u>

Las provisiones más significativas se analizan a continuación:

<u>Tipo de Provisión</u>	<u>Saldo al 1 de enero de 2017</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>Cancelaciones</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2017</u>
A corto plazo:					
Provisiones para gastos	\$ 191	\$ 58	(\$ 51)	(\$ 7)	\$ 191 ¹
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	<u>18</u>	<u>14</u>	<u>(15)</u>	<u>(2)</u>	<u>15</u>
Total	<u>\$ 209</u>	<u>\$ 72</u>	<u>(\$ 66)</u>	<u>(\$ 9)</u>	<u>\$ 206</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

¹ Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por \$97 al 31 de diciembre de 2017.

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>(\$ 32)</u>	<u>\$ 209</u>

¹ Incluye provisión para contingencias por juicios y litigios por \$104 al 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y 2016. Ver conciliación a continuación:

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
OBD inicial	\$ 6	\$ 5	\$ 58	\$ 62	\$ 3	\$ 3	\$ 5	\$ 5	\$ 72	\$ 75
Mas (menos):										
Interés del OBD del periodo	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Costo laboral del servicio actual	-	1	4	4	-	-	-	-	4	5
Pagos reales	(5)	(3)	(9)	(1)	-	-	-	-	(14)	(4)
Remediación de Ganancias (Pérdidas)	5	2	-	-	-	-	-	-	5	2
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	(2)	(11)	1	-	-	-	(1)	(11)
OBD	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 58</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 71</u>

- b. El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ascendió a \$70 y \$71, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$55 y \$53, respectivamente.
- c. Conciliación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) y del valor razonable de los Activos del Plan (AP) y el Pasivo Neto por Beneficios Definido (PNBD):

A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP y el PNBD reconocido en el balance general.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pasivos laborales:										
OBD	\$ 6	\$ 5	\$ 55	\$ 58	\$ 4	\$ 3	\$ 5	\$ 5	\$ 70	\$ 71
AP	-	-	(55)	(53)	-	-	-	-	(55)	(53)
PNBD	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ 15</u>	<u>\$ 18</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo del servicio	\$ 6	\$ 3	\$ 4	\$ 5	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ 1	\$ 11	\$ 9
Costo financiero	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Rendimiento de los activos del plan	-	-	(4)	(3)	-	-	-	-	(4)	(3)
Reciclaje de otros resultados integrales (ORI)	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
	6	3	4	5	-	-	1	1	11	9
Pagos adicionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	<u>\$ 6</u>	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 4</u>	<u>\$ 5</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 11</u>	<u>\$ 9</u>

e. Otro resultado integral (ORI):

	Indemnizaciones 31 de diciembre de		Pensiones 31 de diciembre de		Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Bono de antigüedad 31 de diciembre de		Total 31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ 13	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ 13
ORI anual:										
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remediación pérdida / (ganancia)	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11
ORI pérdida / (ganancia)	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ 24	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 23	\$ 24

En 2017, la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$23 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$7.

En 2016, con la entrada en vigor de la nueva NIF D-3 la subsidiaria reconoció en su capital dentro del rubro de otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$24 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 2017 y 2016, se muestran a continuación.

Demográficas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	2017	2016
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Media
% de despidos	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	100%

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Económicas:

	Tasas nominales 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Rendimiento de activos	7.50%	7.60%
Tasa de descuento	7.50%	7.60%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	8.00%	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 2017 y 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.

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.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas del día 31 de octubre de 2017, se aprobó la transmisión de una acción perteneciente al accionista Raymundo Carreño del Moral a la compañía holandesa llamada Volkswagen Finance Overseas B.V., que es, 1 (una) acción ordinaria nominativa, serie "B", con un valor nominal de \$1,000.00 (mil pesos 00/100), representativa del capital social de la Institución.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2017, 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 \$51, con efectos al 31 de diciembre de 2017.

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 2017. 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 genere 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:

<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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Otros efectos en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital contable muestra un saldo de \$10 y \$23, 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 2017 y 2016 se analiza como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta según el estado de resultados	\$ 120	\$ 117
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo del año	<u>(13)</u>	<u>25</u>
Utilidad integral	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 142</u>

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta (millones)	\$ 120	\$ 140
Promedio ponderado de acciones	<u>1,081,139</u>	<u>1,081,139</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 111.23</u>	<u>\$ 129.50</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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 el Banco determinó un Índice de Capitalización del 19.51% (15.78% en 2016), 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>2017</u>	<u>2016</u>
Activos en riesgo de crédito	\$ 4,490	\$ 5,259
Activos en riesgo de mercado	2,183	2,233
Activos en riesgo operacional	<u>758</u>	<u>788</u>
Activos en riesgo totales	<u>7,431</u>	<u>8,280</u>
Capital neto	<u>\$ 1,449</u>	<u>\$ 1,307</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	<u>32.28%</u>	<u>24.84%</u>
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	<u>19.51%</u>	<u>15.78%</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>2017</u>	<u>2016</u>
Capital contable	\$ 1,805	\$ 1,707
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	<u>(356)</u>	<u>(399)</u>
Capital básico	1,449	1,307
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital complementario	<u>-</u>	<u>-</u>
Capital neto	<u>\$ 1,449</u>	<u>\$ 1,307</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 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 2017 y 2016 el Banco fue calificado por la agencia Moody's a largo plazo como Aaa.mx y a corto plazo como MX-1.

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 2017 y 2016.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

b. Riesgo de mercado:

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo de mercado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como se muestra en la página siguiente.

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
	<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>\$ 2,183</u>	<u>\$ 175</u>	<u>\$ 2,233</u>	<u>\$ 179</u>
Total	<u>\$ 2,183</u>	<u>\$ 175</u>	<u>\$ 2,233</u>	<u>\$ 179</u>

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>	<u>Activo ponderado</u>	<u>Capital requerido</u>
Grupo I (ponderado al 0%)	<u>\$ 4,490</u>	<u>\$ 359</u>	<u>\$ 5,259</u>	<u>\$ 421</u>
Total	<u>\$ 4,490</u>	<u>\$ 359</u>	<u>\$ 5,259</u>	<u>\$ 421</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 2017 y 2016

El capital requerido para la posición de los activos en riesgo operacional al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es \$61 y \$63, respectivamente.

Nota 16 - Impuesto sobre la renta:

La Institución y su subsidiaria determinaron una utilidad fiscal de \$156 en 2017 (utilidad fiscal de \$175 en 2016). 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 Ley del ISR establece una tasa del ISR aplicable para 2017 y 2016 y los siguientes ejercicios del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2017 y 2016 se analiza a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ISR consolidado causado	\$ 48	\$ 52
ISR consolidado diferido	<u>(15)</u>	<u>(3)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 33</u>	<u>\$ 49</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 153	\$ 166
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	46	50
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	8	3
Provisiones no deducibles	28	14
Ingresos no acumulables	(38)	(27)
Ajuste anual por inflación	(40)	(18)
Otras partidas permanentes	<u>29</u>	<u>27</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad	<u>\$ 33</u>	<u>\$ 49</u>
Tasa efectiva	<u>22%</u>	<u>29%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisiones	\$ 204	\$ 184
Instrumentos financieros derivados	(14)	(33)
Comisiones y pagos anticipados	(173)	(195)
Otros resultados integrales	(23)	(24)
Otros activos	<u>19</u>	<u>-</u>
	13	(68)
Tasa de ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo (pasivo)	<u>\$ 4</u>	<u>(\$ 20)</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 2017 VW Servicios determinó una PTU causada de \$2 (\$2 en 2016). La base gravable de PTU difiere del resultado contable debido principalmente a que para efecto contables se reconoce la depreciación actualizada, mientras que para efectos de PTU causada se reconoce la misma base gravable que para ISR, lo cual genera diferencias en el 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 2017 y 2016), quedando excluidos los depósitos interbancarios y aquellos en favor de sus accionistas y altos funcionarios bancarios, entre otros.

Los pagos efectuados al IPAB durante 2017 y 2016, por concepto de cuotas, ascendieron a \$15 y \$14, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 18 - Cuentas de orden:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco tenía intereses devengados no cobrados derivados de la cartera de crédito vencida por \$40 y \$49, 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 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen de México S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 5	\$ -
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada)	13	42
Volkswagen Finance Private Limited S.A. (afiliada)	1	-
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	6	-
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	3	-
Volkswagen Leasing GmbH (afiliada)	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>30</u>	<u>42</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	<u>-</u>	<u>(6)</u>
Saldo neto	<u>\$ 30</u>	<u>\$ 36</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (afiliada):		
Ingresos por prestación de servicios ¹	\$ 326	\$ 290
Cobro de intereses	2	1
Pago de incentivos por penetración ²	(19)	(23)
Pago de renta de oficinas	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>\$ 308</u>	<u>\$ 267</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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen Financial Services AG (tenedora):		
Pago por honorarios ¹	\$ -	(\$ 28)
Comisión por garantía ²	(1)	(1)
Gastos por servicios de administración y capacitación	(30)	-
Ingresos por servicios de personal ³	<u>6</u>	<u>4</u>
	<u>(\$ 25)</u>	<u>(\$ 25)</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 Corresponde a ingresos relacionados con el reclutamiento de personal, servicios médicos, entre otros.

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada):		
Compra de vehículos ¹	(\$ 96)	(\$ 101)
Cobro de subvención ²	76	78
Pagos otros servicios ³	<u>(8)</u>	<u>(4)</u>
	<u>(\$ 28)</u>	<u>(\$ 27)</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 Apoyos por parte de las marcas para incentivar ventas.

³ 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 2017 y 2016

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada): Ingresos por servicios de administración de personal	<u>\$ 1</u>	<u>\$ 2</u>
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada): Ingresos por honorarios	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1</u>
Volkswagen Bank Gmbh (afiliada): Ingresos por servicios de administración de personal ³	<u>\$ 3</u>	<u>\$ 4</u>
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada): Gastos por servicio de personal	<u>\$ 2</u>	<u>(\$ 2)</u>
Volkswagen Software Asset Managment GmbH: Administración de sistemas ²	<u>\$ -</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>(\$ 3)</u>
Instituto para la Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada): Pago por prestación de servicios ¹	<u>(\$ 1)</u>	<u>(\$ 1)</u>
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas S.A. de C.V. (afiliada): Ingresos por prestación de servicios	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ -</u>
Volkswagen Leasing Gmbh (afiliada): Prestación de servicios administrativos y de personal	<u>(\$ 1)</u>	<u>\$ -</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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 y 2016, se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cartera de créditos	\$ 668	\$ 660
Disponibilidades	36	8
Comisiones por otorgamiento de créditos	43	51
Operaciones de cobertura	<u>23</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 770</u>	<u>\$ 719</u>

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Certificados bursátiles	\$ 74	\$ 67
Comisiones pagadas a concesionarias	82	87
Depósitos a plazo	187	103
Costo por cancelación de intereses moratorios	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>\$ 343</u>	<u>\$ 258</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 2017 y 2016, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>	<u>Vigente</u>	<u>Vencida</u>
Cartera de consumo	<u>\$49</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$65</u>	<u>\$ -</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 así como la pérdida esperada y no esperada asociado son los siguientes:

<u>Exposición millones de pesos</u>	<u>Pérdida esperada millones de pesos</u>	<u>Pérdida no esperada millones de pesos</u>
<u>\$4,336</u>	<u>\$ 222</u>	<u>\$ 159</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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.

Al 31 de diciembre 2017, 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 de diciembre de 2017*	VaR histórico (Valor en Riesgo) miles de pesos 31 de diciembre de 2017*
<u>\$ 552</u>	<u>\$ 420</u>	<u>\$ 3</u>

*Última inversión en el cuarto trimestre de 2017.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017

Descalce entra activos y pasivos promedio

19.2%

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 2017 el coeficiente de cobertura de liquidez es:

31 de diciembre de 2017

Coeficiente de cobertura de liquidez promedio

690.1%

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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, Modelo de Administración de Riesgo Operacional (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 interna 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.
- 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- 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.
- 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

- 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 2017, este es el promedio a la exposición al riesgo

31 de diciembre de 2017

Promedio eventos materializados (miles de pesos)	\$ 243
Número de eventos	10

Nota 22 - Nuevos pronunciamientos contables:

A continuación se describen una serie de NIF que el CINIF emitió durante 2013, 2014, 2016 y 2017, las cuales entrarán en vigor en los años que se indican. La Institución se encuentra analizando el efecto que tendrán estas modificaciones en la información financiera que se presenta, en caso de ser aplicables, de acuerdo con lo que se menciona en la Nota 2.

2019

NIF D-5 “Arrendamientos”. Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los arrendamientos mediante un único modelo de contabilización por el arrendatario. Requiere que el arrendatario reconozca, desde el inicio del arrendamiento: a) un pasivo por arrendamiento (rentas por pagar a valor presente), y b) por ese mismo monto, un activo llamado activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente arrendado.

Modifica la presentación del estado de flujos de efectivo, presentado los pagos para reducir los pasivos por arrendamiento dentro de las actividades de financiamiento. Asimismo, modifica el reconocimiento de los arrendamientos en vía de regreso requiriendo al vendedor-arrendatario reconocer como una venta los derechos transferidos al comprador-arrendador que no le regresan.

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.*

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”. *

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

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 valuar 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 D1, “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.

Mejoras a las NIF 2018

NIF B-2 “Estado de Flujos de Efectivo”. Se requiere revelar los cambios relevantes que hayan requerido o no el uso de efectivo o equivalentes de efectivo en pasivos considerados como parte de las actividades de financiamiento, preferentemente presentar una conciliación de saldos iniciales y finales.

NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”. Se aclara que el método de depreciación basado en Ingresos no se considera válida, por lo tanto, la depreciación basada en métodos de actividad son los únicos permitidos.

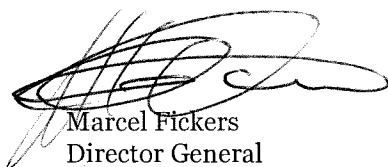
Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

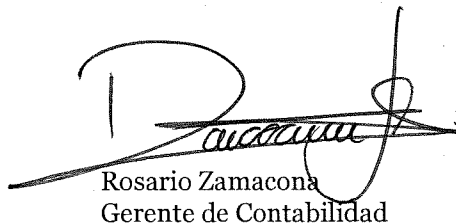
31 de diciembre de 2017 y 2016

NIF C-8 “Activos Intangibles”. Establece que el uso de un método de amortización de activos intangibles basado en el monto de ingresos asociado con el uso de dichos activos no es apropiado.

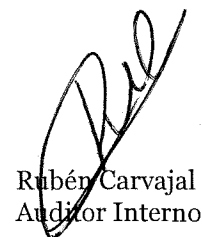
NIF C-14 “Transferencia y Baja de Activos Financieros”. Puntualiza que el reconocimiento posterior de un activo transferido debe llevarse a cabo con base en las normas relativas, eliminando la metodología anterior que establecía que cuando el reconocimiento posterior se realizaba a valor razonable los efectos del activo transferido se reconocían en resultados.



Marcel Fickers
Director General



Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Contenido	Página
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 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



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.

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 es-

Como nuestra auditoría abordó el asunto



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 defieran 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 consistentes en el sistema de crédito conforme a las políticas de la Institución.



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 declaración 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 consideraran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede prevverse 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 generaran 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.



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 trascurso 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 prohiban 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 es Eduardo González Davila Garay.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Eduardo González Davila Garay
Socio de auditoría

Ciudad de México, 1 de marzo de 2017

Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
les Consolidados
y 19)
de 2016 y 2015

	31 de diciembre de 2016	2015		31 de diciembre de 2016	2015
Cifras en millones de pesos					
Pasivo y Capital Contable					
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):					
Depósitos de exigibilidad inmediata	\$ 646	\$ 453		\$ 1,644	\$ 1,268
Depósitos a plazo	-	-		1,003	2,002
Depositos en general	-	-		2,647	3,270
Del público en general	-	-		-	-
Deposito de dinero	-	-		-	-
Deposito en efectivo	-	-		1,004	190
Títulos de crédito emitidos	-	-		-	-
PRÉSTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):					
De exigibilidad inmediata	-	-		-	-
De corto plazo	-	-		-	-
De largo plazo	-	-		-	-
Acreedores por reporte	33	-		-	-
DERIVADOS:					
Con fines de negociación	-	-		-	2
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-		-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS	4,767	4,722		-	-
Obligaciones subordinadas en operación	4,767	4,722		-	-
Cifras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):					
Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores	168	120		12	31
Impuestos sobre flujos de efectivo	168	120		412	339
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar (Nota 13)	4,935	4,842		424	370
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:					
Impuestos diferidos (Nota 16)	(244)	(208)		20	6
Creditos diferidos	(244)	(208)		201	182
Total pasivo	4,691	4,634		4,296	4,023
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):					
CAPITAL CONTRIBUIDO:					
Capital social	66	41		1,081	1,081
CAPITAL GANADO:					
Resultado de ejercicios anteriores	93	86		390	278
Reservas de capital	-	-		51	(2)
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	-		23	-
Participación en subsidiaria	-	-		1	-
Resultado neto	-	-		117	156
Total capital contable	472	371		1,707	1,564
Total pasivo y capital contable	\$ 6,003	\$ 5,587		\$ 6,003	\$ 5,587

Cuentas de orden	2016	2015
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)	\$.49	\$.24

Los datos 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 Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, así como en la 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 disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los datos 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.

El gerente de los estados financieros.

portal.vwb.com.mx/Inicio/quienes_somos/informacion_financiera/201311.html

Marcel Fickers
Director Ejecutivo / Gerente de Contabilidad

~~Rubén Carvajal~~
~~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)	-	-
Margen financiero	461	516
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(89)	(23)
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	(535)	(483)
Resultado de operación	167	274
Participación en subsidiaria	(1)	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	166	274
ISR causado (Nota 16)	(52)	(104)
LETU ejercicios anteriores	-	(3)
ISR diferido (Nota 16)	3	(11)
Resultado antes de operaciones discontinuas	117	156
Operaciones discontinuas	-	-
Resultado neto	\$ 117	\$ 156

Los presentes estados consolidados de resultados 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.

Volsswagen 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						
	Capital contribuido	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Participación en subsidiaria	Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo
Salidos al 1 de diciembre de 2015	\$ 1,081	\$ 21	\$ 186	(\$ 2)	\$ 122	\$ 1,408
Movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas (Nota 15):						
Traspaso del resultado neto a			30	(30)		-
Constitución de reservas						-
resultados de ejercicios anteriores			122			(122)
Total	1,081	30	92			-
Movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral (Nota 15):						
Resultado por valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo						156
Total	-	-	-	-	-	156
Salidos 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 valoración de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo						25
Participación en subsidiaria				1		1
Resultado neto						117
Total				1	23	143
Salidos al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,081	\$ 95	\$ 390	\$ 1	\$ 23	\$ 1,707

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.

Volsswagen 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	2016	2015
31 de diciembre de		
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	9	7
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	74	30
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	(101)	(95)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(22)	(30)
Aumento (decremento) neto de efectivo	193	202
Efectivo al inicio del período	453	251
Efectivo al final del período	\$ 646	\$ 453

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, encon- trándose 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.

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

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 reparto, 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 Financiamiento Servicios 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	Resultado del ejercicio	Capital contable	Pasivo	Activo	\$171	\$ 96	\$ 75	\$ -

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 desatrolladas 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 suplente, conforme a lo establecido en la NIF A-8 "Suplente", 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:

Del año	
Acumulada en los últimos tres años	
2016	3.36%
2015	2.13%
31 de diciembre de	11.62%

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

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 periodos 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 periodos 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.

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 periodo 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, revolvente 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 periodo 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.

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 consideraran 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 teniendo la 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 "Remedios 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 "Avalúos otorgados".

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 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 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 a compañías". Incorpora la definición y forma de identificar

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 involucren 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 esta 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 actual-

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 reporte

Las operaciones de reporte 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 reporte" al precio pactado, que representa la

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 intermedación”.

Los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados en el rubro “Resultado por intermedación”, excepto en los casos en que la Administración los designe como coberturas de flujo de efectivo. Adicionalmente en el rubro “Resultado por intermedación” 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 ineffectiva se reconoce de inmediato en resultados como parte del resultado por intermedación.

Los valores razonables de los derivados se determina con base en técnicas formales de valuación utili-

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 cierra 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 retirados 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

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 insóluto 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 insóluto 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

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 consideraran 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 generen 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 afectado. En su caso, dicha afectación se realiza cancelando al saldo insoluta del crédito contra la

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 ejecución 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.

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

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 pagarán 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

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

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 considerarán 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

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:

	2016	2015
Bancos del país	\$ 608	\$ 415
Disponibilidades restringidas:		
Depósitos de regulación monetaria	38	38
	\$ 646	\$ 453

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:

[illegible]

31 de diciembre de 2016 y 2015

por el Banco a tasa variable, que están asociados a la TTF 28 (véase Nota 11).

2015

El efecto por la valuación correspondiente a la posición efectiva de la cobertura al 31 de diciembre de 2016

- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo de mercado.

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:

Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

2015			
Intereses devengados			
Total			
Cartera vigente:			
Créditos al consumo			
\$4,690			
\$32			
\$4,722			
Cartera vencida:			
Créditos al consumo			
117			
3			
\$35			
\$4,807			
\$4,842			
Total cartera de créditos			
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			
100%			
100%			
Personas físicas asalariadas			

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			
Intereses			
Comisiones			
Total			
Cartera de crédito vigente:			
Créditos de consumo			
\$660			
\$51			
\$711			
\$741			
Total			
2015			

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 muestra a continuación:

Cartera al 31 de diciembre de 2016			
Cartera de 31 de diciembre de 2015			
Riesgo			
A-1	81	\$ 3,972	0 a 2.0
A-2	3	129	2.01 a 3.0
B-1	3	172	3.01 a 4.00
B-2	1	63	4.01 a 5.00
B-3	1	23	5.01 a 6.00
%			
Importe			
% de			
provisión			
Importe			
\$ 43			
%			
Importe			
\$ 3,869			
%			
Importe			
0 a 2.0			
2.01 a 3.0			
3.01 a 4.00			
4.01 a 5.00			
5.01 a 6.00			
6.01 a 7.00			
7.01 a 8.00			
8.01 a 9.00			
9.01 a 10.00			
10.01 a 11.00			
11.01 a 12.00			
12.01 a 13.00			
13.01 a 14.00			
14.01 a 15.00			
15.01 a 16.00			
16.01 a 17.00			
17.01 a 18.00			
18.01 a 19.00			
19.01 a 20.00			
20.01 a 21.00			
21.01 a 22.00			
22.01 a 23.00			
23.01 a 24.00			
24.01 a 25.00			
25.01 a 26.00			
26.01 a 27.00			
27.01 a 28.00			
28.01 a 29.00			
29.01 a 30.00			
30.01 a 31.00			
31.01 a 32.00			
32.01 a 33.00			
33.01 a 34.00			
34.01 a 35.00			
35.01 a 36.00			
36.01 a 37.00			
37.01 a 38.00			
38.01 a 39.00			
39.01 a 40.00			
40.01 a 41.00			
41.01 a 42.00			
42.01 a 43.00			
43.01 a 44.00			
44.01 a 45.00			
45.01 a 46.00			
46.01 a 47.00			
47.01 a 48.00			
48.01 a 49.00			
49.01 a 50.00			
50.01 a 51.00			
51.01 a 52.00			
52.01 a 53.00			
53.01 a 54.00			
54.01 a 55.00			
55.01 a 56.00			
56.01 a 57.00			
57.01 a 58.00			
58.01 a 59.00			
59.01 a 60.00			
60.01 a 61.00			
61.01 a 62.00			
62.01 a 63.00			
63.01 a 64.00			
64.01 a 65.00			
65.01 a 66.00			
66.01 a 67.00			
67.01 a 68.00			
68.01 a 69.00			
69.01 a 70.00			
70.01 a 71.00			
71.01 a 72.00			
72.01 a 73.00			
73.01 a 74.00			
74.01 a 75.00			
75.01 a 76.00			
76.01 a 77.00			
77.01 a 78.00			
78.01 a 79.00			
79.01 a 80.00			
80.01 a 81.00			
81.01 a 82.00			
82.01 a 83.00			
83.01 a 84.00			
84.01 a 85.00			
85.01 a 86.00			
86.01 a 87.00			
87.01 a 88.00			
88.01 a 89.00			
89.01 a 90.00			
90.01 a 91.00			
91.01 a 92.00			
92.01 a 93.00			
93.01 a 94.00			
94.01 a 95.00			
95.01 a 96.00			
96.01 a 97.00			
97.01 a 98.00			
98.01 a 99.00			
99.01 a 100.00			
100.01 a 101.00			
101.01 a 102.00			
102.01 a 103.00			
103.01 a 104.00			
104.01 a 105.00			
105.01 a 106.00			
106.01 a 107.00			
107.01 a 108.00			
108.01 a 109.00			
109.01 a 110.00			
110.01 a 111.00			
111.01 a 112.00			
112.01 a 113.00			
113.01 a 114.00			
114.01 a 115.00			
115.01 a 116.00			
116.01 a 117.00			
117.01 a 118.00			
118.01 a 119.00			
119.01 a 120.00			
120.01 a 121.00			
121.01 a 122.00			
122.01 a 123.00			
123.01 a 124.00			
124.01 a 125.00			
125.01 a 126.00			
126.01 a 127.00			
127.01 a 128.00			
128.01 a 129.00			
129.01 a 130.00			
130.01 a 131.00			
131.01 a 132.00			
132.01 a 133.00			
133.01 a 134.00			
134.01 a 135.00			
135.01 a 136.00			
136.01 a 137.00			
137.01 a 138.00			
138.01 a 139.00			
139.01 a 140.00			
140.01 a 141.00			
141.01 a 142.00			
142.01 a 143.00			
143.01 a 144.00			
144.01 a 145.00			
145.01 a 146.00			
146.01 a 147.00			
147.01 a 148.00			
148.01 a 149.00			
149.01 a 150.00			
150.01 a 151.00			
151.01 a 152.00			
152.01 a 153.00			
153.01 a 154.00			
154.01 a 155.00			
155.01 a 156.00			
156.01 a 157.00			
157.01 a 158.00			
158.01 a 159.00			
159.01 a 160.00			
160.01 a 161.00			
161.01 a 162.00			

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:

	31 de diciembre de 2016	2015
Estimación para riesgos crediticios requerida	\$ 244	\$ 208
Estimación para riesgos crediticios registrada	244	208
Exceso sobre reservas para riesgo crediticio	-	-
Cobertura de cartera vencida	145%	173%

La composición de la cartera calificada por tipo de crédito, se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Grado de riesgo	Consumo	Total
A-1	\$3,972	\$3,869
A-2	129	140
B-1	172	172
B-2	63	64
B-3	73	78
C-1	69	73
C-2	196	208
D	88	109
E	173	129
	<u>\$4,935</u>	<u>\$4,842</u>
	Total	Consumo
	\$4,935	\$4,842

La composición de la estimación preventiva por tipo de crédito se integra como se muestra a continua-
ción:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Grado de riesgo	Consumo	Total
A-1	\$ 43	\$ 43
A-2	3	4
B-1	6	6
B-2	3	3
B-3	4	4
C-1	5	5
C-2	21	22
	<u>\$ 43</u>	<u>\$ 41</u>
	Total	Consumo
	\$ 43	\$ 41

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 vendida total se muestra a continuación:

2016				
Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años
Créditos al consumo	\$27	\$46	\$53	\$42
Total de cartera vendida	\$27	\$46	\$53	\$42
				\$168

2015				
Días de antigüedad				
Tipo de cartera:	1 a 180	181 a 365	1 a 2 años	Más de 2 años
Créditos al consumo	\$46	\$32	\$38	\$4
Total de cartera vendida	\$46	\$32	\$38	\$4
				\$120

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vendida, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de			
2016	2015		
Saldo al principio del año	\$ 120	Saldo al principio del año	\$ 142
Traspasos de cartera vigente	142	Traspasos de cartera vigente	53
Bienes en dación	(11)	Bienes en dación	(7)
Castigos	(83)	Castigos	(68)
Saldo al final del año	\$ 168	Saldo al final del año	\$ 120

Los movimientos de la estimación preventiva para cobertura de riesgos crediticios fue como se muestra a continuación:

2016	2015		
Saldos al inicio del año	\$ 208	Saldos al inicio del año	\$ 223

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	5		9
	\$	66	41

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)		\$2	\$2

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	2016	2015
Automóviles rentados a terceros y de servicio	\$	107	99
Depreciación acumulada	(14)		(13)
		\$	99
			25%
			Tasa anual
			de depreciación

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:

31 de diciembre de	2016	2015
Cargos diferidos asociados con la colocación del crédito	\$ 419	\$ 364
Pagos anticipados	53	7
	<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 mues-
 tra a continuación:

	2016	2015
Depósitos a plazo:		
Del público en general	\$1,644	\$1,268
Títulos de crédito emitidos	1,003	2,002
Total	<u>\$2,647</u>	<u>\$3,270</u>
		Total

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 Moneda nacional	2016	2015
Depósitos a plazo	3.99%	2.93%

Al 31 de diciembre de 2016 los certificados de depósito y los pagarés con rendimiento liquidable al venci-
 miento, tenían los siguientes plazos al vencimiento:

De 1 a	De 6 a	De 1 a	Mas de	Valor
179 días	12 meses	3 años	2 años	contratual

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:

Concepto	De 1 a 179 días	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	Mas de 2 años	Valor contractual
Pagarés	\$ 974	\$ 18	\$ -	\$ -	\$ 992
Depósitos retirables previo aviso	<u>276</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>276</u>
Total	\$1,250	\$ 18	\$ -	\$ -	\$1,268

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 solo 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 (TIE).

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 solo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.45 puntos a la TIE.

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

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

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:

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	31 de diciembre de 2016	
				Tasa anual de	interés promedio
BBVA Bancomer	20/05/16	06/02/17	\$1000	6.84%	

Al 31 de diciembre de 2015 el Banco tenía contratado el préstamo bancario a corto plazo que se menciona a continuación:

Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	31 de diciembre de 2015	
				Tasa anual de	interés promedio
BBVA Bancomer	31/12/15	04/01/16	\$190	4.99%	

En relación con las líneas de crédito recibidas por el banco, el importe no utilizado de las mismas se muestra a continuación:

Líneas de crédito contratadas con la Banca Múltiple		2016		2015	
		\$1,000	\$1,110	\$1,000	\$1,110

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:

31 de diciembre de		2016		2015	
		\$ 191	118	\$ 126	72
Provisiones					
Acreedores diversos					
Cuotas por pagar seguros financiados			46		29

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
A largo plazo					
Beneficios a los empleados	43	20	(24)	(21)	18
Total	\$ 169	\$ 335	(\$ 263)	(\$ 31)	\$ 209

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	45	8	(8)	(2)	43
Total	\$ 186	\$ 228	(\$ 203)	(\$ 42)	\$ 169

Nota 14 - Beneficios a los empleados:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios 2016 y 2015.

Ver conciliación a continuación:

[illegible]

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.

	2016	2015	31 de diciembre de	2016	2015	31 de diciembre de	2016	2015	31 de diciembre de
Pasivos laborales:									
OBD									
AP									
Situación de financiamiento	5	4	17	3	3	3	5	5	29
Menos partidas pendientes de amortizar:									
Ganancias actuariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento carrera salarial	-	-	-	-	-	-	-	-	14
Pasivo Neto Proyectado	\$ 5	\$ 4	\$ 30	\$ 3	\$ 3	\$ 4	\$ 5	\$ 5	\$ 43

d. Costo neto del periodo (CNP):

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan.

	2016	2015	31 de diciembre de	2016	2015	31 de diciembre de	2016	2015	31 de diciembre de
Indemnizaciones									
Pensiones									
Prima de antigüedad									
Bono de antigüedad									
Total									
Costo laboral del servicio actual	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 4	\$ 1	\$ -	\$ 1	\$ 1	\$ 5
Costo financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Rendimiento de los activos del plan	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida actuarial - Neta	-	-	(3)	(2)	-	-	-	-	(2)
Costo laboral del servicio pasado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización de ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
/perdidas actuariales	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Amortización de servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por extinción	-	-	-	-	-	-	-	-	-
anticipada de obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reciclaje de otros resultados integrales (ORI)	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Pagos en efectivo	3	1	4	4	1	-	-	1	6
Costo neto del periodo	\$ 3	\$ 1	\$ 4	\$ 4	\$ 1	\$ -	\$ 1	\$ 1	\$ 6

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	EMSSA 2009 con mejora a 2015
Tasa de invalidez	EISS1997	EISS1997	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media	Rotación Media	Rotación Media
% de despidos	15%	15%	15%
% de despidos por jubilación	100%	100%	20%
Económicas:			
Tasas nominales			
31 de diciembre de			
2016			
2015			
Rendimiento de activos	7.60%	7.60%	6.65%
Tasa de descuento	7.60%	7.60%	6.65%
Incremento salarial	5.50%	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	4.00%	4.00%	4.00%
Inflación largo plazo	4.00%	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:

Acciones

Descripción

Importe

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 causarían 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.

Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido (%)	
	2017	2018
	1	2
		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:

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

Por su parte, la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2016	2015
Utilidad neta (millones)	\$ 140	\$ 154
Promedio ponderado de acciones	1,081,139	1,081,139

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 UDL. 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.

31 de diciembre de		
2016	2015	
Activos en riesgo de crédito	\$ 5,259	\$ 4,794
Activos en riesgo de mercado	2,233	2,124
Activos en riesgo operacional	788	765
Activos en riesgo totales	8,280	7,683
Capital neto	\$ 1,307	\$ 1,317
Índice sobre activos sujetos a riesgo de crédito	24.84%	27.46%
Índice sobre activos sujetos a riesgo total	15.78%	17.14%

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:

	2016	2015
31 de diciembre de		
Capital contable	\$1,707	\$1,564
Intangibles y partidas que impliquen diferir gastos	(399)	(247)
Capital básico	1,307	1,317
Reservas preventivas generales de cartera de crédito	-	-
Capital complementario	-	-
Capital neto	\$1,307	\$1,317

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 categoría a la 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 mas 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.

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	
Activos ponderados	Capital requerido	Activos ponderados	Capital requerido
Por operaciones en:			
Moneda nacional con tasa nominal			
\$2,233	\$ 179	\$2,124	\$ 170
\$2,233	\$ 179	\$2,124	\$ 170
Total			
\$2,233	\$ 179	\$2,124	\$ 170

c. Riesgo de crédito:

Los activos ponderados sujetos a riesgo de crédito se desglosan como sigue:

31 de diciembre de	
2016	2015
Activos	Activos
Capital	Capital

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 deducen de manera diferente para fines contables y

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	2016	2015
31 de diciembre de		
ISR consolidado causado	\$ 52	\$ 104
ISR consolidado diferido	(3)	11
IEU ejercicios anteriores	-	3
Total provisión de impuestos a la utilidad	\$ 49	\$ 118

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR consolidado se muestra a continuación:

Año que terminó el	2016	2015
31 de diciembre de		
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 166	\$ 327
Tasa legal del ISR	30%	30%
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	30	12
ISR causado	52	104
IEU ejercicios anteriores		3
ISR diferido	(3)	11
Total provisión de impuestos a la utilidad	\$ 49	\$ 118

Las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

Tasa Efectiva	%	36%
Total provisión de impuestos a la utilidad	\$ 49	\$ 118

31 de diciembre de

2016
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 efectos de PTU 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:

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:

	31 de diciembre de	2016	2015
Por cobrar:			
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
	\$42	\$18	
Por pagar:			
Volkswagen Finacial Services AG	\$ 6	\$ -	
Saldo neto	\$38	\$18	

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.

	2016	2015
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)
	\$267	\$ 237

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.

Volkswagen Finacial Services AG (tenedora):
 Pago por honorarios ¹
 (\$ 28) 2016
 (\$ 23) 2015

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	2016	2015
31 de diciembre de		
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	(4)	(5)
	<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	2016	2015
31 de diciembre de		
Volkswagen Finance Private Limited (afiliada)		
Ingresos por servicios de administración de personal ³	\$ 2	\$ 2
Volkswagen Finance, S. A. (afiliada):		
Ingresos por honorarios	\$ 1	\$ 2
Volkswagen Bank Gmbh (afiliada)		
Ingresos por servicios de administración de personal ³	\$ 4	\$ 1
Volkswagen Finans Sverige AB (afiliada):		
Pago por servicios de personal	(\$ -)	(\$ 1)
Volkswagen Pon Financial Services (afiliada)		
Gastos por servicio de personal	(\$ 2)	(\$ 1)

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:

	2016	2015
Cartera de créditos	\$ 660	\$ 689
Disponibilidades	8	2
Comisiones por otorgamiento de créditos	51	52
	<u>51</u>	<u>52</u>
	\$ 719	\$ 743

b. Gastos por intereses:

Los gastos por intereses por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	2016	2015
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	1	7
	<u>1</u>	<u>7</u>
	\$ 258	\$ 227

c. Intereses y comisiones por tipo de crédito:

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, 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 origenación 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:

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 forzada 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

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 esta 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 relacionadas 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 esta expuesta la Institución, así como la creación de una cultura de 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.
- 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 esta 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

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

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

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 adecua 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 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 deberán reconocerse de manera inmediata en los ORI, exigiendo su recíclaje 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".

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 relacionados 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 NIF 14 "Contratos de construcción y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles".**

Mejoras a las NIF 2017

NIF B-13 "Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros". Estable 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 remediciones.

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.

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 ORL, en lugar de ser reconocidos en el resultado por posición monetaria.

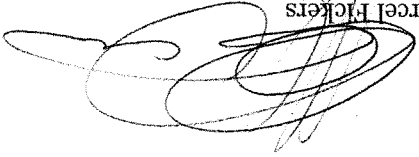
NIF C-7 "Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y otras inversiones permanentes". Especifica que las aportaciones en especie que hace una tenedora o negocio conjunto deben reconocerse a su valor razonable, a menos que sean consecuencia de una capitalización de deuda.

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.

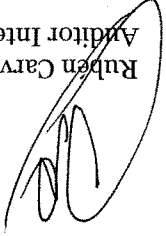
Jörg Michael Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Ruben 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

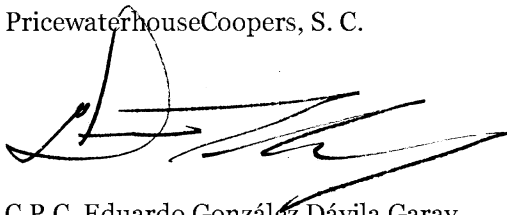
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eduardo González Dávila Garay'.

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

Activo	Cifras en millones de pesos		31 de diciembre de	
	2015	2014	2015	2014
Disponibilidades (Nota 4)	\$ 453	\$ 251		
Cuentas de margen	-	-		
INVERSIONES EN VALORES:				
Títulos para negociar	-	-	\$ 1,268	\$ 1,060
Títulos disponibles para la venta	-	-	2,002	2,002
Títulos conservados a vencimiento	-	-	3,270	3,082
Deudores por reporte (saldo deudor)	-	-	-	-
Préstamo de valores	-	-	190	50
DERIVADOS:				
Con fines de negociación	-	-	-	-
Con fines de cobertura (Nota 5)	-	-	-	-
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE ACTIVOS FINANCIEROS				
Cartera de consumo	4,722	4,479	-	3
Total cartera de crédito vigente	4,722	4,479	-	-
Cartera de CRÉDITO VENCIDA (Nota 6):				
Créditos de consumo	120	142	31	30
Total cartera de crédito vencida	120	142	339	355
Total cartera de crédito	4,842	4,621	370	385
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(208)	(223)	6	132
Cartera de crédito - Neto	4,634	4,398	185	132
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	1,081	1,081
Total activo	\$ 5,587	\$ 5,060	1,565	1,408
			\$ 5,587	\$ 5,060
Cuentas de orden				
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)				
			24	30
			\$ 24	\$ 30
Pasivo y Capital Contable				
CAPTACIÓN TRADICIONAL (Nota 11):				
Depósitos de exigibilidad inmediata				
Depósitos a plazo				
Del público en general				
Mercado de dinero				
Fondos especiales				
Títulos de crédito emitidos				
PRESTAMOS INTERBANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 12):				
De exigibilidad inmediata				
De corto plazo				
De largo plazo				
Acreedores por reporte				
DERIVADOS:				
Con fines de negociación				
Con fines de cobertura (Nota 5)				
AJUSTES DE VALUACIÓN POR COBERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS				
Obligaciones subordinadas en operación				
Otras cuentas por pagar (Notas 13, 14 y 19):				
Impuestos sobre Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades				
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar				
OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACIÓN:				
Impuestos diferidos				
Créditos diferidos				
Total pasivo				
CAPITAL CONTABLE (Nota 15):				
CAPITAL CONTRIBUIDO:				
Capital social				
CAPITAL GANADO:				
Resultado de ejercicios anteriores				
Reservas de capital				
Resultado porvaluación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo				
Resultado neto				
Total capital contable				
Total pasivo y capital contable				

Cuentas de orden

Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida (Nota 18)

31 de diciembre de
2015 2014
\$ 24 \$ 30

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 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/vwc/vwcportal/vwb_com_mx/es/inicio/quienes_somos/informacion_financiera/201311.html

Jörg Michael Pápe

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Ingresos por intereses (Nota 20)	\$ 743	\$ 690
Gastos por intereses (Nota 20)	(227)	(242)
Resultado por posición monetaria - Neto (margen financiero)	-	-
Margen financiero	516	448
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 6)	(23)	(44)
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	(483)	(399)
Resultado de operación	274	260
Participación en subsidiaria	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	274	260
ISR causado (Nota 16)	(104)	(83)
IETU ejercicios anteriores	(3)	-
ISR diferido (Nota 16)	(11)	(55)
Resultado antes de operaciones discontinuas	156	122
Operaciones discontinuas	-	-
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					Total capital contable
	Capital contribuido			Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Resultado neto	
	Capital social	Reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores			
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 integra (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 integral (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			Resultado del ejercicio
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</u>	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	\$156	\$ 98	\$ 58	\$ -
	2014			Resultado del ejercicio
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Capital contable</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 erogan 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 pagarán 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).

2015			
<u>Swap</u>	Posición <u>activa</u>	Posición <u>pasiva</u>	Posición <u>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>
2014			
<u>Swap</u>	Posición <u>activa</u>	Posición <u>pasiva</u>	Posición <u>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:

- 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 2015 y 2014, en moneda nacional, se integra como se muestra a continuación:

	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	\$4,807	\$35	\$4,842

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:

Cartera al 31 de diciembre de 2015					Cartera de 31 de diciembre de 2014				
Riesgo	%	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	
			Provisión				Provisión		
Total	100	\$4,842	constituida	\$208	100	\$4,621	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:

31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
Grado de riesgo	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>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
<u>Grado de riesgo</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>2015</u> <u>Días de antigüedad</u>				
<u>Tipo de cartera:</u>	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</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>2014</u> <u>Días de antigüedad</u>				
<u>Tipo de cartera:</u>	<u>1 a 180</u>	<u>181 a 365</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>Más de 2 años</u>	<u>Total</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
Traspasos 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 flota 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>Inicio</u>	<u>Fecha de 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	<u>\$ 50</u> 3.39%

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:

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	45	8	(8)	(2)	43
Total	<u>\$ 186</u>	<u>\$ 228</u>	<u>(\$ 203)</u>	<u>(\$ 42)</u>	<u>\$ 169</u>

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	<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:

	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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
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 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 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.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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 31 de diciembre de	
	2015	2014
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.

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<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 Financial 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.

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<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	
Coeficiente 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 revolviente, 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 periodo 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.

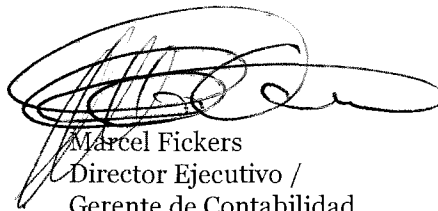
Se elimina de la NIF C-6 “Propiedades, planta y equipo”; NIF C-8 “Activos intangibles”; Boletín C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”; NIF D-3 “Beneficios a los empleados”, el requerimiento de presentar ciertas operaciones en el rubro de otros ingresos y gastos y, en 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

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2017

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Bank, S. A. de C. V.,
Institución de Banca Múltiple

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Bank, S. A., Institución de Banca Múltiple (Institución), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados, de variaciones 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 2017 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.

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 error.

Al preparar los estados financieros, 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 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 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 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.

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 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.

Evalúo la propiedad y las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.

- Evalúo 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.
- Evalúo 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 la auditoría.

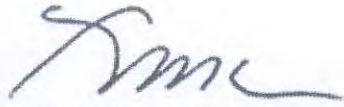
Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

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 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y 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 empleados de la Institución sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

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 2017, 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 para anexo 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 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

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 considere 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, pueden prevverse 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

- 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.

- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.

- Evalúo 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 generen 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.

- Evalúo 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 trascurso 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 considere necesario investigar en relación a la información financiera.

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

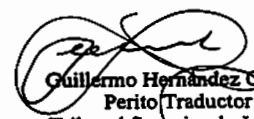
Anexo N Ter

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
REPORTE ANUAL**

2017


Guillermo Hernández Guevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En millones de € (al 31 de diciembre)	2017	2016 ¹
Total de activos	68,953	130,248
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Activos arrendados	11,571	14,696
Capital contable	7,624	16,951
Utilidad de operación ²	609	609
Utilidad antes de impuestos ²	643	615

En % (al 31 de diciembre)	2017	2016
Razón de costo/ingreso ³	73	89
Razón de capital contable ⁴	11.1	13.0
Retorno sobre capital ⁵	8.4	8.1

Número (al 31 de diciembre)	2017	2016
Empleados	8,555	11,819
Alemania	5,198	6,145
Internacional	3,357	5,674

- ¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- ² Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- ³ Gastos generales y de administración, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.
- ⁴ Capital contable / total de activos.
- ⁵ Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determina utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografaria	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografaria	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Estable	P-2	A3	Negativa

Todas las cifras mostradas a lo largo de este 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 inmediatamente después de las del periodo de referencia actual.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

**INFORME COMBINADO
DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 03** Información esencial acerca
del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 16** Volkswagen Financial Services AG
(Condensado, de conformidad con
el HGB)
- 19** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28** Informe sobre recursos humanos
- 32** Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 39** Estado de resultados
- 40** Estado de resultado integral
- 41** Balance general
- 43** Estado de variaciones en el capital contable
- 44** Estado de flujos de efectivo
- 45** Notas
- 137** Declaración de responsabilidad

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 138** Informe de los auditores independientes
- 144** Informe del Comité de Vigilancia


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03. Información esencial acerca del Grupo
- 06. Informe sobre la situación económica
- 16. Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 19. Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28. Informe sobre recursos humanos
- 32. Informe sobre desarrollos esperados


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información esencial acerca del Grupo

Su 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 la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas de Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- > fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG 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 sus requisitos y los de la marca en relación con servicios financieros y de 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 clientes corporativos privados y clientes de flota. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener esbeltos los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus entidades legales. El 1 de septiembre de 2017 culminó una etapa clave de este proyecto cuando, por medio de una escisión, Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, se transfirió a Volkswagen AG, convirtiéndose de esa manera en una subsidiaria directa de esta última. El objetivo de la reestructuración era separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, dándole la forma de una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrolla y ofrece servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conserva Volkswagen Financial Services AG, la cual sigue siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

En los próximos años se observarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro del área económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

En los próximos años se observarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro del área económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, utilidad de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso. Derivado de la citada reorganización de las entidades legales, se ha dejado de utilizar el volumen de depósitos como un indicador clave de desempeño en Volkswagen Financial Services AG.

1

Guillermo Hernández Cuevas
Perito/Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	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.
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.
Utilidad de operación	Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos crediticios, más ingresos netos por cuotas y comisiones, 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 ¹	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, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.

¹ Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transferencias mencionadas a continuación formaron parte de la implementación de la reorganización de las entidades legales que se describe con más detalle en la sección denominada "Organización de Grupo Volkswagen Financial Services AG".

Con efectos a partir del 1 de junio de 2017, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) traspasó a Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. (Amersfoort, Países Bajos) todas las acciones de DFM N.V. (Amersfoort, Países Bajos) con que contaba como parte de la escisión, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. constituyó el 1 de junio de 2017, quedando el 60 % de la Compañía en posesión de Volkswagen Financial Services AG y el 40% restante en manos de Pon Holdings B.V. (Almere, Países Bajos). El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 60% de las acciones en Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. a Volkswagen Bank GmbH. Con efectos a partir del 1 de agosto de 2017, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. se fusionó en DFM N.V. Del total de acciones de DFM N.V., 60% lo detenta Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania), y 40% Pon Holdings B.V.

El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 58% de las acciones de Volkswagen Finančné služby Slovensko, s.r.o. (Bratislava, Eslovaquia) a Volkswagen Bank GmbH.

Con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió a Volkswagen AG, mediante una escisión, todas las acciones con que contaba en Volkswagen Bank GmbH.

Asimismo, con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG se desprendió de sus actividades de soluciones digitales, las cuales se describen

en el convenio de escisión y adquisición, transfiriendo su negocio a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig, Alemania).

El mismo día, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 51% de las acciones de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH.

El 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió las siguientes compañías, incluidas las subsidiarias de cada una, a Volkswagen Bank GmbH, mediante una escisión al amparo de las leyes alemanas (Seitwärtsabspaltung):

- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), y
- > Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia).

Adicionalmente, han ocurrido los siguientes cambios importantes en las inversiones de capital:

Con efectos a partir del 1 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG adquirió aproximadamente el 51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH (Eschborn, Alemania), una subsidiaria del Grupo DVB Bank; dicha transacción se concluyó el 21 de junio de 2017 tras su aprobación por parte de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Esta participación 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 para 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 de Europa.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El 12 de abril de 2017, Volkswagen Financial Services AG fundó Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) mediante la adquisición de una sociedad preconstituida. Mobility Trader GmbH es una compañía de reciente creación que se centra en el desarrollo y la operación de una plataforma en línea conocida como HeyCar. La plataforma tiene por objeto funcionar como intermediario en transacciones con vehículos seminuevos de alto valor de todas las marcas automotrices y, al mismo tiempo, aprovechar los ingresos potenciales de la venta cruzada de productos, tales como la gama de servicios financieros.

Con efectos a partir del 27 de abril 2017, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad sunhill Technologies GmbH (Bubenreuth, Alemania) hasta alcanzar un 95%.

Con efectos a partir del 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG redujo su inversión de capital en Shuttel B.V. (Leusden, Países Bajos), de 60% a 49% como parte de una reorganización de la estructura de capital. Shuttel B.V. ofrece servicios de administración y facturación de movilidad mediante tarjeta para una amplia variedad de productos de este tipo en los Países Bajos.

El 3 de julio de 2017, Fleetzil Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil) inició operaciones; dicha compañía ofrece el producto local "Locação" para ampliar las actividades en el negocio de flotillas de Brasil.

Con efectos a partir del 30 de agosto de 2017, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió todas las acciones de ContoWorks GmbH (Munich, Alemania). El objetivo de la adquisición es apoyar la expansión de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen.

El 9 de noviembre de 2017, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig, Alemania) firmó un contrato para vender a Porsche Bank AG, (Salzburgo, Austria) el 85% de las acciones de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena, Austria), operación cuyo cierre se tiene programado para el 1 de marzo de 2018.

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:

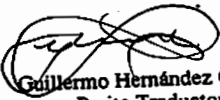
- > OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) en alrededor de €28 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín, China) en aproximadamente €19 millones;
- > Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), en alrededor de €18 millones;
- > Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) en aproximadamente €16 millones;
- > MAN Location & Services S.A.S. (Evry, Francia) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en alrededor de €6 millones.

Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. 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/listofholdings2017.

INFORME NO FINANCIERO INDEPENDIENTE PARA EL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG ha hecho uso de la opción contenida en los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, los cuales la exentan de presentar un estado no financiero y un estado no financiero grupal, remitiendo al informe no financiero combinado independiente de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2017, mismo que se podrá consultar en alemán en el sitio web: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nichtfinanzieller_Bericht_2017_d.pdf y en inglés en: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nonfinancial_Report_2017_e.pdf a más tardar el 30 de abril de 2018.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre la situación económica

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; en contraste, la expansión de la demanda mundial de vehículos no fue tan amplia como en 2016. La utilidad de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció ligeramente en comparación con la del ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

Derivado de la reorganización de las entidades legales que se realizó el 1 de septiembre de 2017, los componentes de resultados de las compañías dadas de baja, correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, se tuvieron que reclasificar hacia resultados de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS, hecho que también aplicó para las cifras comparativas del ejercicio anterior. Además, la presentación del estado de resultados se ha ajustado en consecuencia. En términos del balance general, la reorganización es directamente visible a la fecha de presentación de información. En este caso no se requirió una reexpresión de las cifras del ejercicio anterior al amparo de las IFRS. Los efectos se pueden observar principalmente en partidas del balance general relacionadas con financiamiento y el negocio central; dichos efectos se describen brevemente en los activos netos y situación financiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG aun considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2017. La utilidad antes de impuestos fue ligeramente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el período de referencia. Por otra parte, los costos de financiamiento se ubicaron a la par del ejercicio anterior, en medio de un volumen de operaciones mayor en el resto de las compañías, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el período de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo a nivel mundial se ubicó en 19.6 (19.1%) al final de 2017.

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia. En el ejercicio 2017, se alcanzó un mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. En total, el riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG continuó estable.

En Europa, está disminuyendo la participación en el mercado que representaban los vehículos diésel. Las tendencias en el riesgo de valor residual se vigilan muy de cerca y de manera constante, ya que existe una incertidumbre general en el sector automotriz respecto a las tendencias en los valores residuales de los vehículos diésel, para lo que hay razones de peso, incluido el debate sobre la posibilidad de que en el futuro se prohíba el uso de vehículos diésel en algunas de las principales ciudades europeas, así como los cambios en las necesidades de los clientes, lo que podría afectar el riesgo de valor residual del portafolio correspondiente en Volkswagen Financial Services AG.

No obstante, en la actualidad no se está observando alguna disminución importante en los valores residuales de vehículos diésel.

A pesar de cierta volatilidad, el riesgo de liquidez a nivel del Grupo se mantuvo estable en términos generales. Por su parte, el riesgo de financiamiento se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

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 71 (página 136).



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2017 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO¹

	Real 2016		Pronóstico para 2017	Real 2017
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	19.1	> 19.1	Ligero aumento	19.6
Contratos vigentes (miles)	8,000	> 8,000	Ligero aumento	8,524
Nuevos contratos (miles)	3,426	> 3,426	Ligero aumento	3,487
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	46,834	> 46,834	Ligero aumento	50,233
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 511	Al nivel de 2015	609
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.1	< 8.1	Ligeramente menor	8.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	89	< 89	Ligeramente por debajo/ al nivel del ejercicio anterior	73

1 Debido a la reorganización de las entidades legales, las cifras de 2016 se han reexpresado a fin de garantizar que sean comparables. Para revelaciones adicionales, sírvase consultar las secciones tituladas "Resultados de operación" y "Activos netos y situación financiera". El pronóstico del ejercicio anterior se basó en las siguientes cifras: 30.0% de penetración, 13,244 millones de contratos vigentes, 5,603 millones de nuevos contratos, €105,303 millones de volumen de negocios, utilidad de operación de €1,630 millones (€1,641 millones el ejercicio anterior, debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento), 10.4% de retorno sobre capital y 64% de razón de costo/ingreso.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2017, el producto interno bruto (PIB) mundial creció 3.2 (2.5)%; además, el impulso económico se aceleró tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes de un año a otro. A nivel mundial, los precios al consumidor aumentaron a un ritmo más lento que en el ejercicio anterior, con tasas de interés persistentemente bajas y un incremento en los precios de la energía y los bienes genéricos.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del PIB en Europa Occidental aumentó ligeramente durante el año, al ubicarse en 2.3 (1.8)%, aunque la mayoría de los países de esta región observó tasas más elevadas. El inicio de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea generó incertidumbre, al igual que la duda respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro. La tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 9.6 (10.6)%, aunque en Grecia y España, sus tasas se mantuvieron considerablemente más altas.

La región de Europa Central y del Este registró un aumento relativamente fuerte en su PIB durante el periodo de referencia, al alcanzar un crecimiento de 3.8 (1.8)%. En Europa Central, la tendencia general al alza cobró impulso, mientras que en Europa del Este la economía también creció a un ritmo considerablemente mayor en comparación con el ejercicio anterior. Por otra parte, el aumento en los precios de la energía condujo a una estabilización de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. Además, un crecimiento de 1.6 (-0.4)% marcó el final del periodo recesivo en Rusia.

En cuanto a Sudáfrica, país cuya economía se vio afectada por sus déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, el PIB creció un escaso 0.9% (0.3%), lo que representa un ligero incremento respecto a la, de por sí, baja cifra del ejercicio anterior.

Alemania

En 2017, la economía alemana siguió beneficiándose de la confianza de los consumidores y de un buen mercado laboral, lo que condujo a un aumento mayor de su PIB de un año a otro, al ubicarse en 2.5(1.9)%.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico fue más acelerado que en el ejercicio anterior, ubicándose en 2.2 (1.5)%. La economía se vio respaldada principalmente por el consumo privado y la política monetaria expansiva; por su parte, las inversiones privadas brutas también se desarrollaron de manera positiva. La tasa de desempleo promedio fue de 4.4 (4.9)%; mientras tanto, el dólar de los EE.UU. fue ligeramente más débil que en el ejercicio anterior. Con 3.0 (1.4)%, el crecimiento del PIB de Canadá se aceleró significativamente; por su parte, el crecimiento económico de México cayó ligeramente a 2.2 (2.7)%.

Sudamérica

En el periodo de referencia, Brasil dejó atrás su recesión económica, registrando un aumento en su producción económica de 1.0 (-3.5)%. No obstante, la situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por otro lado, a pesar de los déficits estructurales y de la inflación persistentemente elevada, el PIB de Argentina aumentó 2.8 (-2.2)%.

Asia-Pacífico

La economía china se expandió al elevado nivel del ejercicio anterior, con una tasa de crecimiento del 6.9 (6.7)%. Por su parte, la economía india continuó su tendencia positiva pero, con una ganancia de 6.5 (7.1)%, creció de manera un poco menos sólida que en el ejercicio anterior; mientras tanto, las medidas de reforma iniciadas tuvieron un efecto atenuante. Por último, Japón registró un sólido crecimiento en su PIB del orden de 1.8 (0.9)%.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN EL MERCADO DE SERVICIOS FINANCIEROS

Una vez más, la demanda de servicios financieros automotrices fue elevada en 2017, debido, principalmente, a la expansión del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros y a la baja en las principales tasas de interés de las áreas monetarias más importantes. En particular, los productos de seguros y servicios, como contratos de mantenimiento y servicio, fueron especialmente populares, en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en optimizar sus gastos de operación generales. En el segmento de flotillas, algunos clientes consultaron a los proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, aumentó la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En Europa, las ventas de servicios financieros volvieron a aumentar en el periodo de referencia, impulsadas por el incremento en las ventas de vehículos y la demanda de productos post-venta, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros automotrices. La demanda se desarrolló de manera positiva en la mayoría de los países; en el Reino Unido, Francia, España e Italia, en particular, los productos de servicios financieros automotrices siguieron gozando de una creciente popularidad. Por otra parte, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE no ha tenido todavía un impacto negativo en la demanda local de servicios financieros.

En Alemania, la participación en vehículos financiados mediante un crédito o arrendados se mantuvo estable en 2017, a un nivel elevado. Junto con los productos tradicionales, los servicios de movilidad y post-venta tuvieron una aceptación particularmente especial.

En Sudáfrica, los déficits estructurales y la incertidumbre política frenaron el crecimiento económico, lo cual también afectó a la industria automotriz, con lo que la demanda de productos de servicios financieros automotrices se mantuvo estable.

Las ventas de servicios financieros automotrices en Norteamérica se mantuvieron a un alto nivel durante el ejercicio recién concluido. En los Estados Unidos, el mercado global de productos de servicios financieros presentó nuevamente resultados positivos. En particular, la demanda de arrendamientos a través de proveedores de servicios financieros cautivos fue consistentemente elevada. En México, la demanda de productos de servicios financieros se mantuvo en un nivel elevado.

Durante 2017, persistió un entorno tenso en Brasil, derivado de su situación macroeconómica y política, lo cual tuvo un impacto negativo en el negocio de crédito para consumo destinado a vehículos nuevos, así como en las ventas de Consorcio, un producto de servicios financieros específico para el país, mismo que funciona como plan de ahorro a manera de lotería. No obstante, la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año. La industria automotriz de Argentina se vio favorecida en 2017 por las reducciones de precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes. La demanda de vehículos por encima de la media fue la base para que los servicios financieros automotrices lograran un buen año.

Durante el periodo de referencia, el desempeño de los mercados en la región de Asia-Pacífico fue dispar. En China aumentó la cantidad de adquisiciones de vehículos financiados mediante crédito. A pesar del aumento en las restricciones al registro de nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, existe todavía una amplia posibilidad de adquirir nuevos clientes para servicios financieros automotrices, especialmente en el interior del país. La demanda de servicios financieros automotrices en Japón y la República de Corea se mantuvo estable en su conjunto. En Australia, la

política del banco central de mantener tasas de interés bajas estimuló la demanda de servicios financieros automotrices y contratos de servicio.

En el segmento de vehículos comerciales, el mercado europeo de servicios financieros presentó nuevamente un desempeño positivo; lo mismo ocurrió con la demanda en China. La tensa situación económica de Brasil ejerció presión de nueva cuenta en el negocio de camiones y autobuses, así como en el mercado de servicios financieros relacionados, aunque la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

En el ejercicio 2017, el volumen del mercado mundial de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó 2.9%, con lo que se ubicó en 83.5 millones de vehículos, una cifra récord por séptima ocasión consecutiva. Aunque la demanda creció en las regiones Asia-Pacífico, Sudamérica, Europa Occidental y Europa Central y del Este, el volumen de mercado en Norteamérica, Oriente Medio y África cerró por debajo de las cifras del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

En el ambiente 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 circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron 2.5%, hasta alcanzar 14.3 millones de unidades, el nivel más alto en los últimos diez años. En particular, este desempeño positivo se vio respaldado por el sólido entorno macroeconómico, el nivel de confianza del consumidor, así como las bajas tasas de interés. En Italia (+8.1%) y en España (+7.7%), el nivel de crecimiento se vio beneficiado por la demanda de vehículos de reemplazo y, en particular, por el importante aumento en las ventas a clientes comerciales. Por su parte, la tasa de crecimiento en el mercado francés de automóviles para el transporte de pasajeros fue menor, ubicándose en 4.8%. En el Reino Unido, el volumen de la demanda se ubicó 5.7% por debajo del nivel récord que se había observado en el ejercicio anterior; esto se debió, entre otros factores, al cambio en los gravámenes fiscales a los vehículos, el cual entró en vigor el 1 de abril de 2017. El número de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se redujo hasta llegar a 44.4 (49.5)% en el año de referencia.

Durante el ejercicio 2017, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región de Europa Central y del Este aumentó considerablemente con respecto a la cifra del ejercicio anterior, observándose un incremento de 12.6%, hasta alcanzar los 3.0 millones de unidades. 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 de 12.5%, con lo que alcanzaron 1.3 millones de unidades. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa del Este lograron un crecimiento de doble dígito (+12.6%), tras iniciar a un muy bajo nivel. El principal impulsor de crecimiento de la región fue el mercado ruso, mismo que, con un aumento de 12.3% hasta alcanzar 1.5 millones de vehículos, por fin vio un incremento en su demanda, tras cuatro años de declive.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Con una tasa de variación de 2.4%, el número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en Sudáfrica durante el periodo de referencia (370 mil vehículos) fue ligeramente mayor en comparación con el relativamente bajo nivel registrado el ejercicio anterior. A pesar de la debilidad general del entorno económico, los programas de incentivos y las bajas tasas de interés fueron las principales causas de este aumento.

Alemania

En el ejercicio 2017, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania superó en 2.7% la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en 3.4 millones de unidades. El hecho de que dicho nivel haya sido el más alto desde 2009 se atribuye no solo al sólido entorno macroeconómico, sino también a los descuentos de los fabricantes en la forma de bonificaciones a modelos diésel anteriores, así como un bono verde para vehículos eléctricos (motores totalmente eléctricos e híbridos plug-in). En consecuencia, los nuevos registros aumentaron tanto para clientes minoristas (+4.4%) como para clientes corporativos (+1.7%).

Sin embargo, la producción nacional y las exportaciones cayeron en 2017 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior. La producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 1.7%, hasta llegar a 5.6 millones de vehículos. Las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron 0.9%, al ubicarse en 4.4 millones de unidades, lo cual se debió, principalmente, al hecho de que el volumen de exportaciones a Norteamérica fue considerablemente más bajo como consecuencia de cambios en la producción y por un debilitamiento del mercado norteamericano.

Norteamérica

Con 20.8 millones de vehículos (-1.4%) en el ejercicio 2017, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región de Norteamérica se ubicaron justo por debajo del nivel récord observado en el ejercicio anterior. En el mercado estadounidense, la demanda disminuyó en comparación con el alto nivel presentado en 2016 de 1.8%, cerrando en 17.2 millones de unidades. El mercado laboral favorable, la alta confianza del consumidor y los generosos programas de incentivos de fabricantes no pudieron contener la baja. Persistió la tendencia de la demanda hacia modelos SUV y pickup (+5.7%), acompañada de un declive simultáneo en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros (-10.9%).

El mercado automotriz canadiense registró de nueva cuenta un crecimiento (+4.6%, hasta alcanzar 2.0 millones de vehículos), superando así la cifra récord del ejercicio anterior. Por el contrario, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros disminuyeron en México en comparación con los volúmenes récord alcanzados en el periodo anterior (-4.6%, al cerrar en 1.5 millones de unidades).

Sudamérica

En Sudamérica, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros aumentó considerablemente en el periodo de referencia (+12.6% hasta llegar a 4.2 millones de unidades) respecto al bajo nivel que había mostrado previamente. Por su parte, el mercado automotriz brasileño registró finalmente un crecimiento, (del orden de 9.4%, hasta llegar a 2.2 millones de vehículos) tras haberse presentado cuatro años consecutivos de bajas en el número de nuevos registros de vehículos. Sin embargo, el volumen de mercado sigue estando alrededor de un cuarto más bajo que el promedio de los últimos diez años. En Brasil, las exportaciones de vehículos presentaron un marcado aumento durante 2017 (equivalente a 46.5%, para llegar a 762 mil unidades), superando así el máximo récord histórico, que databa de 2005. En particular, las exportaciones se vieron beneficiadas por la dinámica evolución del mercado en Argentina, donde la demanda aumentó 26.2% de un año a otro, alcanzando 855 mil automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. Este segundo número más elevado de nuevos registros en la historia de la región se vio impulsado, principalmente, por las bajas en precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes.

Asia-Pacífico

El volumen de mercado en la región de Asia-Pacífico aumentó un 4.7%, con lo que se ubicó en 37.0 millones de unidades en el ejercicio anterior. En términos de número de unidades, este fue el aumento absoluto más elevado en nuevos registros de vehículos que se alcanzó en todo el mundo. Una vez más, el principal impulsor de crecimiento fue el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, si bien la tasa de crecimiento fue baja en comparación con los ejercicios anteriores, al aumentar 4.5% para alcanzar 23.9 millones de vehículos, lo cual se debió principalmente a que los clientes adelantaron sus compras a finales de 2016, anticipándose a un aumento en el gravamen fiscal sobre vehículos de hasta 1.6 litros que entraría en vigor a principios de 2017.

El número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en India creció 9.3%, de un año a otro, al ubicarse en 3.1 millones de unidades, con lo cual superó por primera vez la barrera de los 3 millones de vehículos. Esto obedeció no solo a la elevada confianza de los consumidores, a la abundancia de nuevos modelos y a los atractivos productos de financiamiento, sino también al impuesto sobre bienes y servicios que entró en vigor el 1 de julio de 2017, el cual derivó, en parte, en una mejora en las condiciones de compra para el consumidor.

Por su parte, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros mostró una mejora considerable con respecto al bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando ventas del orden de 4.4 millones de vehículos en el periodo de referencia (+6.1%). Los principales motivos de esta tendencia positiva fueron el éxito de mercado de los nuevos modelos y el persistente apoyo gubernamental para vehículos de bajas emisiones y alta eficiencia en términos de consumo de combustible.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En 2017, la demanda general de vehículos comerciales ligeros fue ligeramente inferior a la del ejercicio anterior, al registrarse un total de 9.1 (9.3) millones de vehículos a nivel mundial.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de vehículos aumentó un 4.7% durante el año hasta alcanzar 1.9 millones de unidades, un crecimiento que estuvo impulsado por el desempeño económico persistentemente positivo de la región. Los mercados de Italia, Francia y España registraron tasas de crecimiento moderadas a altas, mientras que el Reino Unido experimentó un declive. En Alemania, la cifra comparativa de 2016 se superó en un 3.6%.

Los mercados de Europa Central y del Este registraron un visible crecimiento en su conjunto, al alcanzar 326 (306) mil registros de unidades. Tan solo en Rusia, país en el que el desempeño del mercado se vio beneficiado con la recuperación del rublo y la caída de la inflación, se registraron 123 (116) mil vehículos comerciales ligeros. La mayoría de los mercados de esta región lograron mantener o superar los resultados del ejercicio anterior.

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 tanto a estos últimos como a vehículos comerciales ligeros.

El volumen de registros de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico disminuyó a 6.0 millones de unidades en el periodo de referencia (-3.1%). En China, el mercado dominante de la región, la demanda de vehículos comerciales ligeros de 3.4 millones de unidades tuvo una baja sustancial de 8.2% con respecto a la cifra del ejercicio anterior; este descenso se debe, principalmente, al cambio en la demanda de microvans por MPV y SUV más rentables. Como consecuencia del crecimiento económico sostenido en India, se registró un número considerablemente más alto de nuevas unidades en comparación con 2016: 560 (510). En Japón, el volumen de mercado cayó como resultado de la persistente debilidad de la tendencia económica (-5.0%).

En los mercados que son relevantes para el Grupo

Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2017 que en el anterior, con 547 mil nuevos registros de vehículos (+7.4%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones permaneció al mismo nivel que en el ejercicio anterior, al ubicarse en 289 mil unidades; mientras que el mercado de España se mantuvo al nivel del ejercicio anterior, en Italia se expandió. Por su parte, la demanda en el Reino Unido y los Países Bajos experimentó una baja. En cuanto a Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, los nuevos registros cerraron al mismo nivel del ejercicio anterior.

En Europa Central y del Este se observó un aumento en la demanda del orden de 17.7%, hasta llegar a 153 mil unidades, respaldado por el positivo desempeño económico. Este crecimiento fue atribuible al mercado ruso, donde los registros subieron 47.7%, en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando 72 mil vehículos; las razones para esta situación fueron la incipiente recuperación de la economía, la disminución en las tasas de inflación y la demanda de vehículos de reemplazo.

En Sudamérica se presentó un aumento significativo en el volumen de mercado en comparación con el ejercicio anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros de vehículos aumentó 11.8%, hasta ubicarse en 105 mil unidades. En Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones aumentó 2.9%, en comparación con las bajas cifras del ejercicio anterior, lo cual fue reflejo de la recuperación del mercado, una vez que mejoró el difícil entorno económico. En Argentina se presentó un marcado aumento en los registros de vehículos nuevos (+78.7%), impulsado por las reformas políticas y el estímulo del sector agrícola.

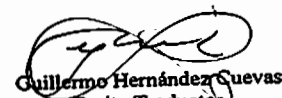
La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue marcadamente mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Europa Central y Oriental, así como el de Sudamérica, contribuyeron en particular a este crecimiento.

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2017	2016	Cambio porcentual
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial²	10,038,650	9,635,486	+4.2
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,230,229	5,980,309	+4.2
Audi	1,878,105	1,867,738	+0.6
ŠKODA	1,200,535	1,126,477	+6.6
SEAT	468,431	408,703	+14.6
Bentley	11,089	11,023	+0.6
Lamborghini	3,815	3,457	+10.4
Porsche	246,375	237,778	+3.6
Bugatti	71	1	X
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	702,805	661,555	+6.2
Vehículos comerciales Volkswagen	497,894	477,974	+4.2
Scania	90,777	81,346	+11.6
MAN	114,134	102,235	+11.6

1 Las cifras de entrega de 2016 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

2 Incluyendo los negocios conjuntos chinos.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

DESEMPEÑO FINANCIERO

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero.

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979 millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del

Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones.

Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

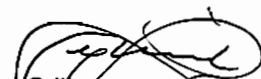
Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2017, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron. Sobre esta base, la Compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2017. Volkswagen Autoversicherung AG ha logrado estabilizar su portafolio actual con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección automática garantizada).

Asimismo, Volkswagen Versicherung AG siguió ampliando sus actividades de seguro directo e impulsó, satisfactoriamente, la internacionalización de su negocio en el ejercicio 2017. Actualmente, la compañía opera en 13 mercados internacionales, con lo que complementa el negocio central en 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.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA**Negocio de crédito**

Los cambios en los importes reconocidos en el balance general se atribuyen a la reorganización previamente descrita en este documento. Dado que las cifras del ejercicio anterior contemplan todavía a las compañías dadas de baja, la reorganización es una razón de peso para cada uno de los cambios. A fin de determinar el desempeño real del negocio, en cada caso se informa el efecto de la reorganización por separado.

Con un monto de €61,400 millones en total, los créditos a clientes y cuentas por cobrar a los mismos -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 disminuyó en el último año €25,500 millones, es decir 61.0%, ubicándose en €16,300 millones. La disminución derivada de la reorganización, equivalente a €25,700 millones, se vio compensada por una mejora de €300 millones en el resto de los mercados. El número de nuevos contratos ascendió a 981 mil, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior; por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2.169 millones al final del año.

El volumen de créditos en el renglón de financiamiento a concesionarios, el cual incluye créditos a concesionarios del Grupo y cuentas de cobrar a los mismos en relación con el financiamiento de vehículos para inventario, así como capital de trabajo y créditos para inversión, ascendió a €3,600 millones, una baja respecto a los €11,100 millones del ejercicio anterior (de los cuales €11,400 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+300 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Ubicadas en €18,800 millones, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento fueron menores respecto al ejercicio anterior (una disminución de €15,500 millones, de los cuales €-17,000 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+1,500 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Los activos arrendados ascendieron a €11,600 millones, una disminución de €3,100 millones (de los cuales €-4,400 millones son atribuibles a la reorganización y €+1,300 millones lo son a las compañías restantes).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 694 mil nuevos arrendamientos. Por otra parte, la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2017 fue de 1.559 millones. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, que contaba con un portafolio de contratos de 1.386 millones de vehículos arrendados (+8.1%).

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Miles	VWFS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica ¹	Asia-Pacífico	Otras compañías ²
Contratos vigentes	8,524	4,762	800	1,171	1,786	6
Financiamiento minorista	2,169	-	58	664	1,447	-
Negocio de arrendamiento	1,559	1,314	130	85	23	6
Servicio/seguros	4,796	3,448	611	421	316	-
Nuevos contratos	3,487	1,838	314	502	831	1
Financiamiento minorista	981	-	24	237	720	-
Negocio de arrendamiento	694	585	57	44	7	1
Servicio/seguros	1,811	1,254	232	221	104	-
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	16,269	-	137	3,577	12,555	-
Financiamiento a concesionarios	3,584	10	13	977	2,053	531
Negocio de arrendamiento	18,809	17,187	846	488	276	12
Activos arrendados	11,571	9,907	999	150	390	125
Inversión ³	4,804	4,092	560	31	34	86
Utilidad de operación	609	147	65	32	303	68
Porcentaje						
Penetración ⁴	19.6	44.9	4.0	44.4	16.1	-

1 El segmento Latinoamérica está integrado por las compañías de Volkswagen Financial Services AG en Brasil y México.

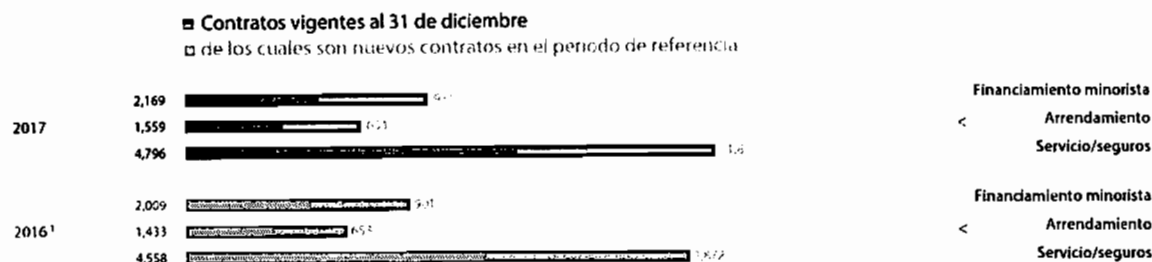
2 El segmento "Otras compañías" incluye a Volkswagen Financial Services AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.

3 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

4 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



1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, y como consecuencia de la reorganización de las entidades legales.

El total de activos del Grupo Volkswagen Financial Services AG cayó 47.1% de un año a otro, hasta ubicarse en €69,000 millones, debido principalmente a la reorganización. La expansión del negocio en las compañías restantes durante el periodo de referencia se ve reflejada en un volumen de negocios mayor, el cual creció €3,400 millones.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 4.796 millones. Por su parte, el volumen de nuevos negocios de 1.811 millones fue menor de un año a otro.

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 €11,000 millones (-35.5%), pasivos con clientes que ascienden a €9,700 millones (-80.4%), así como pagarés y papel comercial emitido por €32,500 millones (-14.3%). La baja en estos rubros también es atribuible a la reorganización. Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de administración.

Capital subordinado

El capital subordinado se incrementó en 36.8% de un año a otro, ubicándose en €4,400 millones.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2017, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €7,600 millones (€17,000 millones). El principal motivo de la baja en el capital contable (de €11,600 millones) fue la reorganización ya mencionada en este documento. Por su parte, la utilidad después de impuestos del Grupo tuvo un efecto positivo, lo cual derivó en una razón de capital contable de 11.1% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €69,000 millones.

Derivado de la reestructuración antes citada que se realizó al amparo del derecho corporativo, los requisitos mínimos de capital regulatorio ya no son aplicables al Grupo Volkswagen Financial Services AG. No obstante, Volkswagen Financial Services AG sigue gozando de un nivel adecuado de respaldo de capital.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general disminuyeron un total de €2,253 millones de un año a otro, cerrando en €1,022 millones al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a la reorganización.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito confirmadas y no confirmadas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán. La finalidad de las líneas de crédito confirmadas con Volkswagen AG es, exclusivamente, proporcionar respaldo de liquidez; por lo tanto, el uso de estas líneas de crédito no se anticiparía normalmente.

Para garantizar que exista una adecuada gestión de liquidez, el área de Tesorería elabora balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, y toma aquellas medidas que resultan 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.

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Este riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes, mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana, mientras que los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017 se había utilizado el 44% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen an das Risikomanagement). El cumplimiento con estos requisitos se determina y revisa en forma constante como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. Adicio-

nalmente, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez, que se identifique en escenarios de estrés específicos para la institución, se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días.

No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH desde un punto de vista económico o regulatorio.

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

Durante el primer semestre del año, Volkswagen Financial Services AG reanudó sus actividades de financiamiento al amparo de su programa de emisión de deuda y realizó, de manera satisfactoria, una emisión de bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas y coronas noruegas. De igual manera, se emitieron en forma satisfactoria bonos quirografarios, con fines de financiamiento, en mercados de capitales locales ajenos a Europa; por ejemplo, China, India, Brasil, Australia y México. Adicionalmente, Volkswagen Leasing GmbH regresó a los mercados de capitales de la eurozona, con una emisión de bonos quirografarios. De igual manera, se llevaron a cabo colocaciones sumamente exitosas de instrumentos respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés).

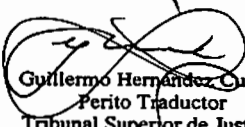
Volkswagen Leasing GmbH estuvo activa en el mercado alemán con su programa de ABS.

Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen también estuvieron activos en los mercados internacionales, habiendo llevado a cabo diversas operaciones con ABS.

Las siguientes tablas muestran los detalles de la operación:

CRÉDITOS SOBRE PAGARÉS

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Marzo	Alemania	EUR 382 millones USD 518 millones	, 3 5 y 7 años


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Reino Unido	GBP 850 millones	4 y 8 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Suecia	SEK 1,500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 1,500 millones	3 años
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Mayo	China	RMB 4,000 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Mayo	BraSil	BRL 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Junio	Australia	AUD 500 millones	3 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Junio	India	INR 1,500 millones	2 y 3 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Junio	México	MXN 2,000 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Julio	Alemania	EUR 3,500 millones	2, 4 y 7.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Julio	India	INR 3,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Julio	Reino Unido	GBP 300 millones	5.2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Septiembre	Australia	AUD 325 millones	5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Septiembre	India	INR 2,500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Octubre	Alemania	EUR 2,250 millones	3 y 6.5 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Octubre	México	MXN 2,500 millones	3 años
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	Noviembre	Turquía	TRL 130 millones	0.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Diciembre	India	INR 3,000 millones	2.8 y 3 años

ABSs

Emisor	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan six	Febrero	Japón	JPY 64,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia four	Mayo	Australia	AUD 500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China six	Mayo	China	RMB 4,500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China seven	Septiembre	China	RMB 4,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 25	Octubre	Alemania	EUR 1,600 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China eight	Diciembre	China	RMB 3,500 millones

Además de estas sólidas fuentes de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG pudo colocar una serie de créditos sobre pagarés con una amplia gama de inversionistas, principalmente en Asia. La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

La Compañía siguió implementando su estrategia de obtención de financiamiento ajustado al vencimiento, en la medida de lo posible, mediante préstamos 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.

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente 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.

En febrero, la calificación otorgada por S&P a las emisiones senior no garantizadas se confirmó en BBB+; dichas

emisiones se habían colocado en CreditWatch desde el 15 de diciembre de 2016, en el contexto de las inminentes modificaciones a la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz). Al mismo tiempo, S&P presentó un nuevo esquema de calificación, en la forma de calificación para deuda subordinada senior, habiendo otorgando, en principio, un grado de BBB a los bonos emitidos por Volkswagen Financial Services AG; por su parte, la calificación a corto plazo continuó sin cambio alguno en A-2.

En noviembre, la perspectiva para Volkswagen Financial Services AG se mejoró a "estable". Al mismo tiempo, S&P reclasificó la calificación de deuda subordinada senior BBB a una de no garantizada senior BBB+, en virtud de que Volkswagen Financial Services AG ya no estaba sujeta a la normatividad bancaria europea como resultado de la reestructuración que se llevó a cabo el 1 de septiembre de 2017.

En respuesta a la reorganización de las entidades legales, el 1 de septiembre de 2017, Moody's bajó la calificación de la deuda senior no garantizada de Volkswagen Financial Services AG, de A2 a A3, colocándola en línea con la calificación para Volkswagen AG; asimismo, bajó la calificación a corto plazo a un nivel, colocándola en P-2. La perspectiva se mantuvo negativa a lo largo del ejercicio.

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2017

Volkswagen Financial Services AG informó un resultado proveniente de actividades ordinarias de €-562 millones para el ejercicio 2017, lo cual se debió, principalmente, a la reorganización de las entidades legales resultantes de la escisión de Volkswagen Bank GmbH.

Los ingresos por ventas ascendieron a €574 (700) millones, ubicándose el costo de ventas en €567 (693) millones. 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.

El rubro de otros ingresos de operación sumó €192 (€364), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a €12 (243) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la disposición de inversiones de capital por un monto de €143 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos por calificación de €7 millones.

Los ingresos netos por inversiones disminuyeron €783 millones, hasta llegar a un gasto neto de €487 (ingresos netos de 296) millones, debido principalmente a que la utilidad neta de Volkswagen Bank GmbH dejó de incluirse. La baja fue atribuible también a la pérdida neta de €578 millones que reportó Volkswagen Leasing GmbH.

La pérdida después de impuestos de €478 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control que se tiene suscrito.

En el contexto de la escisión, los activos y pasivos de la recién definida línea de negocios Soluciones Digitales se transfirieron a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH con efectos a partir del 1 de enero de 2017. Los activos financieros a largo plazo disminuyeron 51.7%, al cerrar en €5,984 millones. El cambio fue producto de las siguientes partidas: aumentos de capital y aportaciones a reservas de capital en filiales y compañías participadas por €2,369 millones, aumentos en créditos por €133 millones, adquisiciones de negocios por €4 millones, escisiones por €8,849 millones, disposiciones de filiales e inversiones de capital por €68 millones, así como pérdidas por deterioro por €6 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €1,231 millones (26.3%); dichos cambios surgieron, en gran medida, por el pago de depósitos y créditos a plazo fijo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €613 millones (31.3%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

La disminución en reservas por €76 millones (15.4%) se debió principalmente a menores reservas para costos de IT por un monto de €37 millones, gastos de personal por €31 millones y riesgos generales por €14 millones.

Los bonos experimentaron una baja de €750 millones, mientras que los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €827 millones, hasta ubicarse en €1,198 millones. Los pasivos con filiales aumentaron €1,047 millones (19.6%), principalmente, debido a un mayor número de depósitos y créditos a plazo fijo. Como consecuencia de las escisiones, se retiraron €8,849 millones de reservas de capital. Al mismo tiempo, Volkswagen AG asignó un monto de €1,000 millones a las reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 26.2% (57.5%), en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €12,012 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,023 empleados (5,983 el ejercicio anterior). La 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 2017, se tenían cedidos 750 empleados (959) a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 150 (141) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 68 (26) a Volkswagen Versicherung AG, 7 (10) a Volkswagen Autoversicherung AG y 155 (144) a MAN Financial Services GmbH. Por primera vez, se cedieron 2,643 empleados a la nueva compañía Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

En contraste con el ejercicio anterior, se han dejado de ceder empleados de Volkswagen Bank GmbH al banco, provenientes de Volkswagen Financial Services AG, pero cuentan con contratos de trabajo con Volkswagen Bank GmbH. Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 practicantes.

DIRECCIÓN, 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 dirección 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 dirección interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 19 a 27) de este reporte anual.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL 2017

millones de €	2017	2016
Ingresos	574	700
Costo de ventas	-567	-693
Utilidad bruta	7	7
Gastos generales y de administración	-262	-249
Otros ingresos de operación	192	364
Otros gastos de operación	-12	-243
Ingresos/gastos netos por inversiones	-487	296
Resultado financiero	0	-2
Impuesto sobre la renta a cargo	84	-43
Utilidad/pérdida después de impuestos	-478	130
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	-	-130
Pérdidas amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	478	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-
Utilidad trasladada a ejercicio posteriores	2	2
Baja en activos como resultado de la transferencia de activos	-8,849	-
Monto retirado de reservas de capital	8,849	-
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos fijos intangibles	-	12
II. Propiedades y equipo	-	44
III. Activos financieros a largo plazo	5,984	12,400
	5,984	12,456
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	6,022	6,641
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	2	1
	6,024	6,642
C. Gastos pagados por anticipado	4	27
Total de activos	12,012	19,125
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	2,600	10,449
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	3,143	10,992
B. Reservas	416	492
C. Pasivos	8,453	7,641
Total de pasivos y capital contable	12,012	19,125


 Guillermo Hernández Guevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

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 de negocios. Los riesgos y oportunidades se agrupan en diversas 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 cada uno de ellos.

Riesgos y oportunidades macroeconómicos

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera, junto con un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, un aumento moderado en las entregas a 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. El entorno macroeconómico podría también dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

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; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Por otra parte, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave 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 la ampliación 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 hubieran reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir en países individuales en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador, pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 (unidad de manejo de ICS) 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 de la unidad de Manejo de ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internacionales para los procedimientos a ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Manejo de ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. 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 y lleva a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos.

Para resumir, el monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y 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 enfrentado por Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia e instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso estratégico y ha diseñado 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.

Las principales metas y medidas de gestión de cada categoría de riesgo se ven afectadas por el enfoque de las políticas de negocios y el apetito de riesgo. El logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas.

La estrategia de riesgos a nivel del Grupo, que emite y comunica el Consejo de Administración, incluye todos los riesgos cuantificables y no cuantificables importantes. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

Antes de lanzar nuevos productos o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos (con la participación de departamentos como Contraloría y TI) destinados a asegurarse de que la Compañía está consciente de los efectos y requerimientos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

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, provoca 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 un 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 solo de 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 a clientes son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que está representado por créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía pretende una amplia diversificación del negocio entre las distintas regiones.

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.

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. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

A través de un estudio de riesgos se han identificado las siguientes categorías de riesgos que se consideran significativos para Volkswagen Financial Services AG: riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo de valor residual directo, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de tasa de interés y riesgo reputacional.

Conforme a la presentación de informes sobre riesgos, las categorías de riesgo importante se comunican trimestralmente al Consejo de Administración a manera de un informe del ICS. Para este informe, las subsidiarias internacionales, las cuales conforman la primera línea de defensa, aportan información a los respectivos titulares de riesgos de la segunda línea de defensa. Tras una comprobación y validación de credibilidad, la información se condensa a nivel país y se envía a la unidad de Manejo del ICS. El informe del ICS presenta los cambios en los riesgos para el Grupo y sus regiones tanto anual como trimestralmente; dichos reportes incluyen información cuantitativa (datos financieros) y, de ser necesario, también una evaluación cualitativa en colaboración con los titulares del riesgo. Adicionalmente, se generan reportes especiales a nivel del Grupo según sea necesario para complementar el sistema de informes periódicos.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo de incumplimiento de contraparte	Riesgo reputacional
Riesgo de tasa de interés	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de liquidez	
Riesgo de resultados	
Riesgo operativo	
Riesgo de suscripción	

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 país y riesgo de accionista.

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 se incluyen de igual manera 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 sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias con respecto a todo incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. La unidad de Manejo del ICS supervisa también a los acreedores o unidades acreedoras que son de importancia significativa.

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.

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor. En las compañías, 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 locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones de procedimiento. En forma similar, las "reglas de oro" contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de crecimiento futuro de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido completada, 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 y para resolver sobre reservas.


 P. L. J. Auditor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

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, 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 ICS y el IRMS 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, Control de Tesorería, Manejo del ICS, Cumplimiento y Contraloría, cada una con funciones claramente separadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo en forma debida. Por otra parte, los servicios que presta Volkswagen Bank GmbH se sujetan a monitoreo.
- > Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Asimismo, se clarifican las bases de consolidación y existe un requisito obligatorio para utilizar un conjunto estandarizado e integral de formatos para mapear y procesar operaciones intragrupalas.
- > Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementan con los informes que los auditores independientes presentan a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. La definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada de los diversos mecanismos de supervisión y revisión, garantiza que todas las operaciones se contabilicen, procesen y evalúen de manera precisa y, posteriormente, se reporten debidamente.
- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesos de TI representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con 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 que lleva a cabo por la matriz, Volkswagen AG; por ejemplo, funciones dentro de la responsabilidad del área fiscal del Grupo.
- > El departamento de Auditoría Interna de subgrupos es un componente esencial del sistema de supervisión y

control; dicho departamento 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 control y monitoreo con que cuenta el Grupo 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 2017, 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 DEL SISTEMA 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, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales. Los riesgos se capturan de una forma responsable para aprovechar posibles oportunidades de mercado en concreto.

Derivado de la desconsolidación de Volkswagen Bank GmbH en el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG dejó de estar sujeta a supervisión bancaria. Tras los cambios implementados el 1 de septiembre de 2017, se ha establecido un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos. 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.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular del riesgo supervisa constantemente los tipos individuales de riesgo que la unidad de Manejo del ICS agrupa y reporta al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna verifica periódicamente 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 certificados independientes.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad de la gestión de riesgos y el análisis crediticio recae en el Presidente del Consejo. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición del riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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; dichos 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 tarjetas de puntuación conductuales y procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo.

A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso. 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.

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. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. 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 entregados como colateral. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas, analizadas y adaptadas.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la IAS 39 y deriva también de los procesos de calificación y puntuación. Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos significativos que presentan deterioro en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. 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.

La unidad de Manejo del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro 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 en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (gestión 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, de conformidad con la estrategia de apoyo para subsidiarias internacionales. Asimismo, para monitorear el riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utilizan la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Monto utilizado (millones de €)	57,697	62,264
Tasa moratoria en %	2.57	2.23
Razón de deterioro en %	2.29	2.09

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros: las reservas reconocidas cubren las pérdidas reales incurridas.

Riesgo de contraparte

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, u otros créditos o cuentas por cobrar insolutos. Este riesgo surge cuando una contraparte omite realizar pagos de interés o de principal conforme a lo requerido contractualmente. La naturaleza y el alcance de las actividades de inversión por cuenta propia están sujetos a límites internos.

El riesgo de contraparte surge en relación con depósitos a plazo y a un día, derivados y saldos actuales de cuentas corriente; se trata de una subcategoría del riesgo de incumplimiento de contraparte.

Con el fin de establecer un monitoreo y control efectivos, los límites al volumen se especifican por adelantado para cada contraparte (y emisora). La unidad de Back-office de Tesorería es responsable de monitorear el apego a estos límites en forma diaria. Asimismo, el límite al volumen se establece en un nivel adecuado que funciona según las necesidades y se basa en la evaluación crediticia. Por su parte, el área de Análisis Crediticio es responsable de la clasificación inicial y de las revisiones periódicas posteriores; este riesgo se reporta trimestralmente como parte del informe del ICS.

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 podrían implicar que los servicios transfronterizos que conllevan el movimiento de capital no puedan prestarse debido a problemas con transferencias que sean atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. Habrá que tomar en cuenta el riesgo país, específicamente en relación con actividades de financiamiento e inversión de capital en las que participan compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito y arrendamiento que operan las compañías locales. 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. 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.

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), contratos de transferencia de resultados (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

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 llegare 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. Asimismo, 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.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía 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 responsabi-

lidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

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. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 72% del límite.

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 otro lado, existe una oportunidad en el sentido de que la recomercialización podría generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume 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.

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. El riesgo de valor residual directo se cuantifica a través de la pérdida esperada, la cual 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. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CAMBIOS EN EL RIESGO RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Número de contratos	620,857	724,673
Valores residuales garantizados (millones de €)	8,025	9,385
Exposición al riesgo en %	6.39	7.20
Razón de deterioro en %	4.80	4.34

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos de manera prorrateada. Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

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 únicamente poder vender activos a precios de mercado con descuento. De materializarse el riesgo de liquidez, un alza en costos y baja en los precios de venta de activos podrían derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha iliquidez; la gestión del riesgo de liquidez garantiza que no surja una situación de este tipo. Los flujos de efectivo esperados en Volkswagen Financial Services AG se integran y evalúan en las operaciones que atiende la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financia-

mientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la 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 Manejo de ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 44% del límite.

Riesgo de resultados

El riesgo de resultados se refiere al riesgo de que las cifras reales varíen respecto a las utilidades mostradas en el estado de resultados dentro de la estrategia de dirección para el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Se deriva de cualquier variación en los ingresos reales (variación negativa) y los gastos reales (variación positiva) en comparación con las cifras presupuestadas.

El riesgo está determinado, en gran medida, por la estrategia de negocios y planeación interna empresarial, así como por cambios en los parámetros de operación generales (por ejemplo, el nivel de ventas en el Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de resultados se cuantifica con base en la variación anticipada de la utilidad de operación en comparación con el presupuesto. Para ello, se supervisan las tendencias en las cifras reales en comparación con las previsiones a nivel de mercado a lo largo del año; esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que resulte de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH) o sistemas (riesgo tecnológico), o derivados de eventos externos (riesgo de terceros); esta definición incluye el riesgo legal.

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente e iniciar medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar 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. Se establecen procesos y responsabilidades en el manual de riesgo operativo; asimismo se utiliza la autoevaluación de riesgos bajo implementación para determinar una evaluación monetaria de posibles riesgos futuros. Para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar los detalles pertinentes para diversos escenarios de riesgo; dichos detalles incluyen el posible monto del riesgo y la probabilidad de materialización.

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.

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 Manejo del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones 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 y una revisión de los métodos y procedimientos utilizados para la gestión de riesgos.

El riesgo operativo se reporta trimestralmente al Consejo de Administración. Además de los informes periódicos, se emitirán informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €50.8 millones al 31 de diciembre de 2017.

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 su 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 tres diferentes clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

La misión de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen; el objetivo es lograrlo, principalmente, a través la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

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.

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, seguro de vida, así como seguro de 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 se materialicen. Los riesgos se cuantifican mediante la fórmula estándar que se especifica en la directiva de Solvencia II. Los riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en Volkswagen Versicherung AG; posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes.

RIESGOS NO FINANCIEROS

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 adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y/o a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad 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 resultara exitoso, la unidad 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.

Riesgo de cumplimiento y conducta

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos, a diferencia del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta inadecuada de la Compañía frente al cliente, el trato injusto del cliente o el asesoramiento mediante productos que no son adecuados para el cliente.

Para contrarrestar estos riesgos, el área 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.

La función del Director de Cumplimiento, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento con normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento a nivel local.

Guillermo Hernández Cuevas
Peño Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma o reglamento adicional corresponde a la compañía en cuestión.

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y del aumento de conciencia de riesgo entre los empleados. Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento se consolida también mediante acciones de comunicación, incluida la distribución de directrices y de otros medios informativos, así como la participación de los empleados en los programas de cumplimiento.

El Director de Cumplimiento apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de los riesgos de cumplimiento y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos.

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 riesgos que surgen 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.

RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre recursos humanos

Promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 8,555 empleados (11,819); de ellos, 5,198 (6,145), es decir el 61%, estaban empleados en Alemania y 3,357 (5,674), es decir el 39%, laboraban en nuestras ubicaciones en el extranjero. Los números de empleados, considerablemente menores en comparación con 2016, son resultado de la reestructuración de las entidades legales dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG, como se ha descrito previamente. Con base en consideraciones de tipo económico, 371 (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 de 2017



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 otros 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 acordes 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, al siguiente nivel.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae localmente en las subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de recursos humanos, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a nuestras compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos dos veces al año, a fin de informar sobre sus avances 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, utilizando el conjunto de herramientas de recursos humanos, a fin de que también se puedan aprovechar las sinergias entre las diferentes compañías locales.

Durante el año de referencia, el enfoque estratégico tanto en Alemania como en los sitios internacionales siguió siendo la promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta, fomento de una colaboración orientada al cliente y al servicio, así como alianzas con clientes.

Se proporcionó a los empleados una amplia variedad de oportunidades de debate y retroalimentación en muchas de las subsidiarias, al igual que en Alemania. Dichas oportunidades incluyeron, por ejemplo, charlas directas con miembros del Consejo de Administración (Alemania), talleres de equipo con sesiones de retroalimentación (China), eventos para empleados con formato de diálogo (en Japón, Australia y Noruega, por ejemplo), así como equipos voluntarios interdisciplinarios para analizar los resultados de la competencia para empleadores "Great Place to Work" y determinar cualquier medida correctiva (Polonia).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para compañías, podemos evaluar el grado en que hemos alcanzado nuestro objetivo de ser un empleador de alto nivel. Nuestro objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirnos, a más tardar en 2025, en uno de los 20 mejores empleadores dentro de la clasificación "Great Place to Work", no solo en Europa, sino a nivel mundial.

Debido a la reorganización de nuestra empresa en Europa, durante el año de referencia suspendimos nuestra participación en dicho continente en "Great Place to Work", competencia a la que planeamos volver en 2019; además, en 2017 recibimos diversos reconocimientos como empleador. En Alemania, por ejemplo, la Compañía recibió nuevamente reconocimientos de la revista FOCUS y la plataforma de evaluación kununu como compañía de primer nivel, así como los premios "Best Employers in Germany". Effectory & Intermediar, una organización de los Países Bajos dedicada a evaluaciones comparativas de empleadores, otorgó a nuestra compañía el distintivo de "Mejor empleador" en dicho país. Por su parte, nuestra compañía mexicana estuvo incluida en la lista de los 100 mejores en la competencia "Great Place to Work", dentro de la categoría de compañías con 500 a 5,000 empleados, y recibió, además, el distintivo de "Empresa socialmente responsable".

En Volkswagen Financial Services AG damos la más alta prioridad a la satisfacción de nuestros clientes mediante el trabajo de nuestros empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Un sistema de retroalimentación de cliente internos, el cual refleja la satisfacción con colaboración interna, se ha incorporado ahora en 11 países (Alemania, Argentina, Australia, Austria, Brasil, China, India, Italia, México, Portugal y Turquía).

Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece 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.

Durante el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG, como matriz del grupo tenedor financiero, estaba sujeta a la supervisión directa del Banco Central Europeo (BCE) e implementó a nivel del Grupo la Ordenanza alemana sobre requisitos de supervisión de sistemas de remuneración de instituciones (IVV - Institutsvergütungsverordnung), en su versión del 16 de diciembre de 2013. De este modo, además de los requisitos generales de la IVV, se aplicaron los requerimientos regulatorios especiales relativos a sistemas de remuneración. Por otro lado, las funciones especiales de gobierno, como el Subcomité de Control de Remuneración y el Oficial de Remuneración, garantizaron que se vigilara constantemente la idoneidad de los sistemas de remuneración.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

ROUTE2025 se complementa con la estrategia "Ruta FS", así como con los principios directivos y el liderazgo asociado. Nuestra estrategia "Ruta FS" 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- a fin de poder 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. Los valores FS se abordan y analizan de manera repetida en eventos para directivos; en especial, desde la perspectiva de la transformación digital.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2017, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como banca, seguros y finanzas. 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. En 2017, se reclutó a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En 2017, dos practicantes iniciaron su formación en EURO Leasing GmbH (Sittensen) para adquirir competencias profesionales en flotas y negocios internacionales; asimismo, un joven inició su formación como analista de sistemas.

Al 31 de diciembre de 2017, se tenía contratados en Alemania a un total de 137 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 42 practicantes.

Nuestras compañías en Brasil y Austria también siguen ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó en 2017 a cuatro practicantes un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de formación profesional. Por otra parte, un estudiante de formación profesional dual se graduó entre los mejores de su generación en la licenciatura en Ciencias y otros más en la licenciatura en Artes, mientras que una estudiante recibió el premio como la mejor de su generación.

Para 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. 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, la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, así como la Alpen-Adria Universität Klagenfurt, ofrecen un sólido esquema. Volkswagen Financial Services AG ha venido brindando apoyo a los estudiantes de manera individual desde hace seis años con las becas "Deutschlandstipendium". 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.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El programa de doce meses, dirigido a talentos digitales 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 desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. Cada año, desde 2014, Volkswagen Financial Services AG también ha estado contratando a graduados de la prestigiosa Wharton Business School de la Universidad de Pensilvania, en los Estados Unidos, con miras a asignarlos a puestos directivos internacionales. Para complementar estas actividades, muchas subsidiarias internacionales mantienen alianzas con universidades locales a fin de ofrecer un canal para la contratación de expertos en determinados campos.

Otro 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. En Alemania, más de 250 talentosas personas han formado parte de los programas para jóvenes prodigio, así como grupos de talento para expertos y directivos. Los objetivos consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía.

Las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG también ofrecen una amplia variedad de programas para expertos y directivos con talento.

Bajo el lema "success needs competencies" (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 tiene por objeto brindar capacitación sistemática profesional a los empleados con base en una estructura de perfiles de habilidades y competencias que se analizan anualmente en una evaluación de desarrollo de habilidades. Las necesidades de desarrollo de habilidades de los distintos departamentos se determinan anualmente en las conferencias estratégicas sobre la materia, lo que posteriormente se utiliza como la base para una expansión prospectiva de actividades para el desarrollo de habilidades.

La estrecha relación con las academias de familias de puestos en el Grupo Volkswagen amplía la selección de oportunidades de desarrollo de habilidades que están disponibles y aprovecha las sinergias entre las distintas familias.

El portafolio de desarrollo de habilidades de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la Academia FS está haciendo una aportación importante a la transformación digital dentro del Grupo. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en conceptos digitales y ágiles, tecnologías y metodologías, y se les está preparando a futuro para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en brindar conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que pueden utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

El uso de perfiles de desarrollo de habilidades implica que se pueda incorporar esa acción en una etapa temprana a fin de cubrir tanto la necesidad de las nuevas habilidades como las correspondientes actividades de formación que están adquiriendo importancia a medida que avanza el proceso de digitalización. Por lo tanto, la transformación digital dentro del negocio se está apoyando en una forma

estructurada.

Asimismo, la Academia FS se ha centrado en ampliar el programa de desarrollo orientado a la construcción de habilidades en los clásicos y ágiles métodos de gestión de proyectos con miras a establecerlos como un punto importante dentro de la Compañía. El programa también ofrece a los empleados la oportunidad de conseguir la certificación de titular de producto (product owner) y titular de proceso (scrum master), lo que les permitirá asumir responsabilidades de liderazgo globales en proyectos ágiles.

Desde 2014, la Academia FS Internacional ha estado disponible para que se pueda brindar un enfoque uniforme para el desarrollo de habilidades y competencias a nivel internacional. Se cuenta con perfiles de desarrollo de habilidades que se aplican internacionalmente a las actividades de flota, riesgo, TI y gestión de proyectos. En 2017 ya se estaban utilizando algunos de estos perfiles por segundo año consecutivo en la evaluación de desarrollo de habilidades, teniéndose planeado para 2018 añadir otros países y áreas de actividad.

Los enfoques estratégicos de los valores FS y los principios de liderazgo derivados también se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para directivos nuevos y con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces de liderazgo y dirección.

Además del programa modular obligatorio "Erfolgreich durchstarten" (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de gestión de directivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el "Boxentopp Führung" (programa de escalas técnicas de dirección), el cual ofrece a todos los directivos la oportunidad de recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, los directivos obtienen apoyo para situaciones de gestión específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

De esta manera, Volkswagen Financial Services AG garantiza estándares de calidad de conocimientos directivos que sean consistentes, así como un entendimiento compartido de la cultura de liderazgo y principios de gestión, tal y como lo establece la Ruta FS para más de 350 empleados con responsabilidades directivas.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. En 2017, en todas las subsidiarias internacionales se introdujo la norma internacional "licencia de liderazgo", la cual consta de módulos de formación, y un centro de valoración final. Todos los futuros directivos se ponen ahora a prueba y se les brinda desarrollo profesional de la misma manera, ya sea en grupo o de forma individual.

Además, el desarrollo profesional se ha incorporado a nivel internacional como parte integral de la función directiva. Algunas de las subsidiarias internacionales conducen el centro de evaluación de gestión (MAC, por sus siglas en inglés) en forma directa o lo ofrecen en colaboración con las marcas del Grupo en el país correspondiente. Como otra opción, los directivos pueden participar en actividades de MAC interregionales que se ofrecen una vez o dos veces al año.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE MUJERES

Al 31 de diciembre de 2017, las mujeres representan el 49.3% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía 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 las metas que nos fijamos por primera vez en 2010, y que se revisaron en 2016 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), en cuanto a la cantidad de mujeres en puestos directivos, el Consejo de Administración y el Consejo de Supervisión, por lo que damos consideración especial a candidatas durante la contratación y la planificación de sucesión, en combinación con medidas para mejorar el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el desarrollo de herramientas de recursos humanos.

Los objetivos para el primer y segundo nivel de gestión para 2017 todavía están relacionados con Volkswagen Financial Services AG en la estructura previa a la transferencia de Volkswagen Bank GmbH; es decir, incluyendo los empleados actuales de Volkswagen Bank. En consecuencia, los valores reales de la proporción de mujeres al 31 de diciembre de 2017, tanto total como al primer y segundo nivel de gestión, también se determinaron de esa manera.

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2021	Objetivo 2017	Real 2017
	Antes de la transferencia de Volkswagen Bank GmbH	Después de la transferencia de Volkswagen Bank GmbH	
Segundo nivel directivo	22.8	22.1	22.9
Primer nivel directivo	12.0	11.0	10.0
Consejo de Administración	16.7	-	20.0
Comité de Vigilancia	25.0	-	27.3

Por lo tanto, no se logró el objetivo para el primer nivel de gestión en Alemania. El trasfondo de esta situación es el desarrollo dirigido de mujeres para asumir cargos de Director Ejecutivo en nuestras compañías fuera de Alemania.

Cada año se realiza un programa de tutoría de diversas marcas en todo el Grupo con el objetivo de aumentar el número de mujeres en puestos directivos. Ocho participantes de Volkswagen Financial Services AG concluyeron satisfactoriamente el programa de 2016/2017. El objetivo del programa de doce meses es que los directivos del Grupo proporcionen asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

DIVERSIDAD

Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional y tiene como objetivo contar con un ambiente laboral caracterizado por la apertura, un sentido de la comunidad,

respeto y reconocimiento. 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. Los resultados del estudio de evaluación comparativa para empleadores "Great Place to Work" confirman que la Compañía pone en práctica la noción de diversidad, la cual ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002.

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. Generamos conciencia sobre la salud y la vida saludable entre los practicantes y en los departamentos individuales, adaptando las iniciativas correspondientes a las necesidades específicas y a los grupos objetivo.

Una de las herramientas más importantes en el área de seguridad y salud ocupacional es el chequeo FS, el cual se ofrece gratuitamente y durante horas laborales 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.

Proporcionamos de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer problemas 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 directivos en las instalaciones ubicadas en Alemania. El objetivo es brindar un apoyo confidencial, competente y relevante para ayudar a los empleados a enfrentar retos laborales o problemas personales.

La promoción de la salud y de la vida sana es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Nuestras compañías locales ofrecen una amplia variedad de programas de salud, organizan eventos deportivos e integran la salud y la vida saludable en sus actividades de oficina del día a día.

Volkswagen Financial Services AG promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrecen numerosas iniciativas y programas (mismos que se amplían de manera constante) 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 (inclusive durante periodos vacacionales), por lo que se ha convertido en una opción única en Alemania.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía mundial siga creciendo en 2018, aunque a un nivel ligeramente menor que en el ejercicio anterior. Asumimos que las tendencias en la demanda mundial de vehículos serán dispares y habrá un aumento 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 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.

DESARROLLOS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

En nuestros pronósticos, asumimos que el crecimiento económico mundial se debilitará ligeramente en 2018. 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. Por lo tanto, esperamos un impulso un tanto más débil que en 2017 tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, se espera en Europa Occidental una desaceleración en su crecimiento económico en comparación con el periodo de referencia. La resolución de problemas estructurales plantea un reto mayor, al igual que la incertidumbre en los resultados e impactos de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento serán menores en 2018 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, tras el

aumento que experimentó en el último ejercicio, es probable que la producción económica de Rusia siga expandiéndose.

Por otra parte, es probable que la incertidumbre política y las tensiones sociales, derivadas en primera instancia de los altos niveles de desempleo, afecten la economía de Sudáfrica en 2018, por lo que se espera que el crecimiento se mantenga a un nivel bajo.

Alemania

En Alemania es probable que el producto interno bruto (PIB) aumente con menor intensidad en 2018 que en el periodo de referencia. Sin embargo, se espera que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el gasto en consumo.

Norteamérica

Esperamos que la situación económica de los Estados Unidos siga mejorando durante 2018. Es probable que en el transcurso del año la Reserva Federal estadounidense aplique aumentos adicionales a las tasas de interés. Al mismo tiempo, ciertas medidas en materia de política fiscal buscan a brindar apoyo. Por otra parte, es probable que se debilite el crecimiento en Canadá mientras que, en México, se espera que permanezca prácticamente al mismo nivel.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña se estabilice en 2018 y registre un crecimiento ligeramente mayor que en el periodo de referencia. Por su parte, y a pesar de la elevada inflación que prevalece, Argentina debería lograr un aumento en su PIB similar al que registró en el periodo de referencia.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china continúe creciendo en 2018 a un nivel relativamente 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 de 2017. Adicionalmente, es probable que la situación económica de Japón se deteriore con respecto al periodo de referencia.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Creemos que los servicios financieros automotrices serán muy importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2018. Esperamos que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. En las regiones con mercados de servicios financieros automotrices ya desarrollados se observará la continuación de la tendencia hacia facilitar la movilidad a los costos totales más bajos posibles. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Además, esperamos que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (tales como la opción de auto compartido) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. Proyectamos que esta tendencia también seguirá aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en este aspecto, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. Para los mercados maduros, prevemos para 2018 un aumento en la demanda de servicios telemáticos y de servicios que buscan disminuir costos operativos totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2018, 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 bien preparado para los desafíos futuros en el negocio de movilidad y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestro exclusivo portafolio de marcas, nuestra presencia en los principales mercados del mundo, la amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como servicios y tecnologías de vanguardia, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Nuestro objetivo es ofrecer a todos los clientes la movilidad e innovaciones adecuadas a sus necesidades y, de esta manera, garantizar el éxito a largo plazo.

Esperamos que el crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros se mantenga en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, anticipamos que los volúmenes de ventas de unidades en Europa Occidental caerán ligeramente respecto a la cifra observada en el periodo de referencia. Es poco probable que, en el mediano plazo, se vuelva a alcanzar el nivel registrado antes de la crisis financiera y de deuda soberana. Por otra parte, es probable que el impredecible resultado de las negociaciones de salida entre la Unión Europea y el Reino Unido agraven la incertidumbre que prevalece entre los consumidores desde que se desencadenó la crisis financiera y de deuda soberana, poniendo así un freno a la demanda. Adicionalmente, es probable que persista en 2018 la recuperación económica en Italia y España, aunque a un ritmo considerablemente más lento; en cuanto al mercado francés, esperamos que el crecimiento sea solo ligeramente positivo. En el Reino Unido, prevemos que el

volumen de mercado presente una caída moderadamente baja en comparación con el alto nivel del ejercicio anterior.

Se espera que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros supere considerablemente en 2018 las cifras del año anterior en mercados de Europa Central y del Este. En Rusia, es probable que el volumen de la demanda aumente de una manera más sólida tras la importante recuperación del ejercicio pasado. Asimismo, esperamos observar un mayor crecimiento en la demanda de los otros mercados de esta región.

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 2018 de un año a otro.

Alemania

Tras la tendencia positiva de años recientes, pronosticamos que el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Alemania permanecerá en 2018 al mismo nivel que en el ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica, en su conjunto, y en los Estados Unidos, en particular, sea ligeramente inferior en 2018 respecto a la del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y pickup. En Canadá, se proyecta que el número de nuevos registros se ubique ligeramente por debajo del alto nivel experimentado en el ejercicio anterior. Por su parte, anticipamos que la demanda se mantendrá en México sin cambios de un año a otro.

Sudamérica

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 de la economía global. Adicionalmente, 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, esperamos que la demanda en los mercados de Sudamérica, en su conjunto, aumente notablemente en 2018 en comparación con el ejercicio anterior. Es probable que en Brasil, el mercado más grande de Sudamérica, el volumen aumente de nueva cuenta de forma considerable en 2018, luego del fuerte incremento presentado en el ejercicio anterior. Anticipamos que en 2018 la demanda en el mercado argentino sea perceptiblemente mayor de un año a otro.

Asia-Pacífico

Creemos que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico seguirán expandiéndose en 2018, aunque a un ritmo más lento. En China, el aumento en los requerimientos de movilidad individual empujará la demanda al alza, aunque es probable que el ritmo de crecimiento sea ligeramente más lento que en el ejercicio anterior. Todavía 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 moderadamente el nivel del ejercicio anterior. Asimismo, anticipamos que la demanda en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros caerá ligeramente en 2018.

Gaillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Para 2018, esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, dispares. En términos generales, esperamos para 2018 una ligera caída en la demanda y un regreso a la trayectoria de crecimiento para los años 2019 a 2022.

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 la demanda de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental será ligeramente inferior en 2018 a la del ejercicio anterior. De esta forma, se espera que el Reino Unido e Italia registren un declive. Anticipamos que los registros en Alemania alcanzarán aproximadamente el nivel del año anterior.

En cuanto a los mercados de Europa Central y del Este, es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros sean visiblemente mayores en 2018 respecto al ejercicio anterior. Esperamos que el volumen de mercado aumente también en Rusia en comparación con 2017.

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 a las dos categorías.

El volumen de mercado en la región Asia-Pacífico registrará probablemente un ligero declive en 2018 de un año a otro. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen considerablemente superior en 2018 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la tendencia a la baja continúe, 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 crezcan ligeramente en 2018 respecto al nivel atestiguado durante el ejercicio anterior. Asimismo, prevemos una tendencia ligeramente positiva para el periodo de 2019 a 2022.

Asumimos que la demanda en Europa Occidental disminuirá ligeramente de un año a otro en 2018. En Alemania, esperamos que el mercado se mantenga al mismo nivel del ejercicio anterior.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento moderado en la demanda. En Rusia, anticipamos una mayor recuperación de la demanda en 2018, aunque no se volverá a ver la tasa de crecimiento que se observó en 2017.

Creemos que la demanda en el mercado brasileño crecerá visiblemente en 2018 en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, lo cual se debe a la persistente recuperación económica.

En los mercados de autobuses que revisten importancia para el Grupo Volkswagen, esperamos ver en 2018 un ligero incremento en la demanda. Por su parte, prevemos que la demanda en Europa Occidental durante el mismo periodo será del mismo nivel que el observado en 2017. Para Europa Central y Oriental, proyectamos una demanda mayor que la del año anterior. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Brasil sean también ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

Para el periodo 2019 a 2022, 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 2017 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, aunque los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido ya han introducido las primeras alzas en las tasas de interés. El nivel de las tasas de interés sigue estando cerca de su mínimo histórico. En términos de perspectivas económicas, las condiciones están mejorando; no obstante, es probable que, ante ello, los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido anuncien más aumentos graduales a las tasas de interés, lo cual se reflejará en un modesto aumento en los intereses denominado en libras esterlinas y dólares estadounidenses.

No obstante, el Banco Central Europeo mantendrá seguramente su política de bajas tasas de interés a lo largo de todo 2018. No se anticipa algún primer aumento en las tasas de interés antes de 2019; por lo tanto, es probable que, por el momento, las tasas de interés se mantengan estables en la eurozona.

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 grandes áreas metropolitanas. Así, 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 servicios 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.

Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un atractivo portafolio de servicios que satisfacen su deseo de comodidad y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de móviles en estacionamientos Norteamérica y Europa, así como el desarrollo adicional de ofertas de tarjetas de combustible y recarga de vehículos eléctricos en Europa. En este contexto, Volkswagen Financial Services AG buscará seguir prestando servicios como una ventanilla única para sus clientes. Además, el procesamiento del negocio de peaje a nivel Europa se integrará a los servicios para clientes corporativos mientras que otras actividades se centrarán en impulsar la expansión adicional del negocio de flotillas.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Sencillo, conveniente, transparente, seguro, confiable, 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 esenciales 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 dicho ingreso con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos sectores.

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 la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales y el desarrollo de otros nuevos.

Adicionalmente, se intensificarán 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 seguir expandiendo 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 seguirá fortaleciendo mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual
Se prevé una posición de riesgo estable para 2018, la cual

debe respaldarse con una mayor estabilización en el entorno económico y la recuperación continua en los mercados europeos. Anticipamos que la posición de riesgo se mantendrá sin cambios, en general, en la región Asia-Pacífico, en tanto que estamos asumiendo que la situación de riesgo seguirá representando un desafío en Latinoamérica. Algunos mercados (como Brasil y Rusia) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2018, de forma tal que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de requerirse, para lograr nuestras metas definidas para el ejercicio en curso.

Esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2018. 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. Por otra parte, el debate actual sobre la posible prohibición en el futuro del uso de vehículos diésel en las principales ciudades podría afectar el valor residual del portafolio durante 2018.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

Actualmente, el riesgo de desarrollo se clasifica como estable. Las fuentes de financiamiento establecidas están disponibles actualmente en todos los mercados. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, se está ampliando la diversificación del financiamiento en los mercados individuales y las actuales fuentes de financiamiento se están actualizando para volverlas sustentables.

PERSPECTIVA PARA 2018

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2018 un crecimiento ligeramente menor, en comparación con el del ejercicio anterior. 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. Esperamos que el crecimiento en los principales países industrializados se modere ligeramente.

Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado, surge el siguiente panorama general: nuestras expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en costos de financiamiento, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro e incertidumbre continua sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación debería ubicarse en el ejercicio 2018 al mismo nivel logrado en 2017.

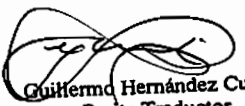
Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Proyectamos que tanto los contratos nuevos como los actuales permanecerán estables. Asimismo, asumimos que seremos capaces de mantener nuestra tasa de penetración a los niveles de 2017 en un mercado de vehículos que se espera normalmente que crezca más lento; adicionalmente, esperamos que el volumen de negocios crezca ligeramente.

Por otra parte, se espera que el crecimiento en utilidades, junto con la estable suficiencia de capital, den continuidad en 2018 al retorno sobre capital que se alcanzó el ejercicio anterior. Por último, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2018 se ubicará al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2018 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2017		Pronóstico para 2018
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	19.6	= 19.6	Al nivel del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	8,524	= 8,524	Al nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	3,487	= 3,487	Al nivel del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	50,233	> 50,233	Ligero aumento
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 609	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	73	= 73	Al nivel del ejercicio anterior


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Braunschweig, 12 de febrero de 2018
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior 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 a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. 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 2017 se desarrollaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

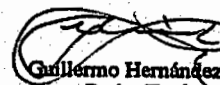
- 39** Estado de resultados
- 40** Estado de resultado integral
- 41** Balance general
- 43** Estado de variaciones en el capital contable
- 44** Estado de flujos de efectivo

45 Notas

- 45** Información general
- 45** Bases de presentación
- 45** Eventos significativos
- 46** Cifras del ejercicio anterior reexpresadas
- 49** Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 49** IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
- 53** Políticas contables
- 73** Revelaciones sobre el estado de resultados
- 80** Revelaciones sobre el balance general
- 108** Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 123** Información por segmentos
- 128** Otras revelaciones

137 Declaración de responsabilidad

- 138** Informe de los auditores independientes
- 144** Informe del Comité de Vigilancia

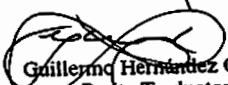

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,987	1,904	4.4
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		9,961	9,478	5.1
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		- 6,940	- 6,677	3.9
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles		- 2,095	- 1,986	5.5
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		926	815	13.6
Gasto por intereses		- 1,052	- 1,057	- 0.5
Ingresos provenientes de operaciones de seguros		287	197	45.7
Gastos derivados de operaciones de seguros		- 169	- 119	42.0
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		118	78	51.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	22	1,979	1,741	13.7
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	9, 23, 33	- 491	- 560	- 12.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,488	1,181	26.0
Ingresos por comisiones y tarifas		287	278	3.2
Gastos por comisiones y tarifas		- 161	- 157	2.5
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	127	121	5.0
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 25	11	- 48	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		76	74	2.7
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	26	- 42	- 2	X
Gastos generales y de administración	27	- 1,682	- 1,640	2.6
Otros ingresos de operación		972	1,192	- 18.5
Otros gastos de operación		- 308	- 264	16.7
Otros ingresos de operación netos	28	664	928	- 28.4
Utilidad antes de impuestos		643	615	4.6
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 29	- 122	- 242	- 49.6
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		520	373	39.4
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos		384	768	- 50.0
Utilidad después de impuestos		904	1,141	- 20.8
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		904	1,141	- 20.8

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a: el negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés; derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido; y operaciones discontinuadas, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de€	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos		904	1,141
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	46		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		38	-112
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	-11	31
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		28	-81
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos		-1	1
Partidas que no se reclasificarán en resultados		27	-80
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Pérdidas sobre conversión de monedas extranjeras reconocidas en otro resultado integral		-365	-54
Reclasificado a resultados		246	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-119	-54
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-119	-54
Coberturas de flujos de efectivo	10		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		-4	18
Reclasificado a resultados		0	7
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-4	25
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	6, 29	1	-7
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos		-3	18
Activos financieros disponibles para su venta			
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		-13	37
Reclasificado a resultados		-34	-13
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos		-47	23
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6, 29	13	-9
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos		-34	14
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos		-24	6
Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados		-181	-16
Otro resultado integral, antes de impuestos		-157	-111
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		3	15
Otro resultado integral, neto de impuestos		-154	-96
Total de resultado integral		751	1,045
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		751	1,045

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación de Total de resultado integral total atribuible a Volkswagen AG		
Operaciones continuas	248	495
Operaciones discontinuadas	503	551

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Activos					
Disponibilidades	7, 31	40	1,478	- 97.3	1,416
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	1,444	2,236	- 35.4	2,940
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista		16,269	41,726	- 61.0	38,786
Financiamiento a concesionarios		3,584	14,638	- 75.5	13,967
Negocio de arrendamiento		18,809	34,344	- 45.2	31,715
Otros créditos y cuentas por cobrar		11,143	9,957	11.9	8,435
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 32	49,804	100,664	- 50.5	92,902
Instrumentos financieros derivados	10, 34	555	1,297	- 57.2	1,178
Valores negociables	11	257	2,993	- 91.4	2,936
Negocios conjuntos registrados como capital	35	631	633	- 0.3	538
Activos financieros diversos	12, 35	373	288	29.5	206
Activos intangibles	13, 36	59	150	- 60.7	149
Propiedades y equipo	14, 37	265	314	- 15.6	317
Activos arrendados	16, 38	11,571	14,696	- 21.3	12,982
Inversiones en inmuebles	16, 38	10	14	- 28.6	15
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,035	1,834	- 43.6	1,703
Activos por impuestos causados	6	137	156	- 12.2	320
Otros activos	40	2,772	3,495	- 20.7	3,780
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de\$	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Pasivos y capital contable					
Pasivos con bancos	17, 42	10,982	17,034	- 35.5	15,721
Pasivos con clientes	17, 42	9,673	49,454	- 80.4	43,764
Pagarés, papel comercial emitido	43, 44	32,453	37,849	- 14.3	39,913
Instrumentos financieros derivados	10, 45	211	513	- 58.9	381
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	18, 46	360	478	- 24.7	357
Reservas técnicas y otras reservas	19, 20, 47	888	1,212	- 26.7	1,092
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	447	1,151	- 61.2	1,072
Pasivos por impuestos causados	6	348	494	- 29.6	329
Otros pasivos	49	1,613	1,929	- 16.4	1,599
Capital subordinado	44, 50	4,354	3,183	36.8	2,344
Capital contable	52	7,624	16,951	- 55.0	14,811
Capital suscrito		441	441	X	441
Reservas de capital		2,600	10,449	- 75.1	9,224
Utilidades retenidas		5,264	6,564	- 19.8	5,634
Otras reservas		- 683	- 503	35.8	- 488
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	-	X	-
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383

1. Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

2. 1 de enero de 2016 corresponde al 31 de diciembre de 2015 después de ajustes, tal como se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS								Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	
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
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
Saldo al 1 de enero de 2017	441	10,449	6,564	- 514	10	36	- 35	-	16,951
Utilidad después de impuestos	-	-	904	-	-	-	-	0	904
Otro resultado integral neto de impuestos	-	-	28	- 119	- 3	- 34	- 25	0	- 154
Total de resultado integral	-	-	932	- 119	- 3	- 34	- 25	0	751
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	478	-	-	-	-	-	478
Activos no monetarios distribuidos debido a la baja de compañías clasificadas como operaciones discontinuadas	-	- 8,849	- 2,710	-	-	-	-	-	- 11,559
Otros cambios	-	-	0	1	-	-	-	2	3
Saldo al 31 de diciembre de 2017	441	2,600	5,264	- 633	7	2	- 59	2	7,624

Consulte la nota (52) para revelaciones adicionales sobre el capital contable.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene 1 – Dic. 31, 2017	Ene 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,176	3,152
Cambio en reservas	100	222
Cambio en otras partidas no monetarias	1,577	1,607
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	- 511	1
Gasto por intereses netos y gasto por dividendos ¹	- 1,640	- 3,339
Otros ajustes	- 4	- 3
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,332	740
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	- 7,771	- 9,817
Cambio en activos arrendados	- 4,527	- 4,700
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	- 254	257
Cambio en pasivos con bancos	2,261	879
Cambio en pasivos con clientes	- 2,310	6,116
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	6,216	- 1,255
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	321	379
Intereses recibidos	2,687	4,692
Dividendos recibidos ¹	5	11
Intereses pagados	- 1,052	- 1,363
Impuesto sobre la renta pagado	- 246	- 196
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	- 1,478
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos ²	- 4,323	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	- 109	- 92
Productos de la disposición de otros activos	4	6
Adquisición de otros activos	- 81	- 75
Cambio en inversiones en valores	166	- 75
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	- 4,343	- 236
Productos de cambios en el capital	1,000	1,225
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	- 130	- 420
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	1,774	969
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	1,478	1,416
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	- 1,478
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	- 4,343	- 236
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	- 3	1
Efectivo y equivalentes al final del periodo	40	1,478

1. Cifras del ejercicio anterior ajustadas debido a transferencias de resultados.

2. El impacto de la baja de activos y equivalentes de efectivo, así como de los activos netos de las compañías clasificadas como operaciones discontinuadas, se puede determinar a partir del balance general de las operaciones discontinuadas a la fecha de la baja (1 de septiembre de 2017) que se muestra en la nota (2).

Consulte la nota (64) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados

**del Grupo Volkswagen Financial Services AG
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017**

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG), una compañía constituida como sociedad anónima, tiene su oficina registrada en Gifhorn Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad (con 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; Compañía con la que tiene suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el 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.

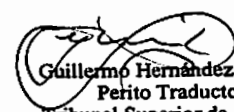
Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 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 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió hasta el 31 de diciembre de 2017 y para las que se requirió aplicación obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2017.

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 19 a 27, el cual contiene 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 12 de febrero de 2018, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Eventos significativos

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del derecho corporativo; una meta clave de este proyecto se alcanzó el 1 de septiembre de 2017, cuando tuvo lugar la transmisión de Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, a fin de convertirla en subsidiaria directa de Volkswagen AG. El objetivo de esta reorganización fue separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y 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.

Los próximos años atestiguarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro de la zona económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

Cifras del ejercicio anterior reexpresadas

NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO EN LOS MERCADOS DEL REINO UNIDO E IRLANDA

Con el fin de estandarizar la presentación de los estados financieros consolidados, algunas de las cuentas por cobrar reportadas como financiamiento minorista en los mercados del Reino Unido e Irlanda se presentan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, por lo que las cifras del año previo se han reexpresado.

En este sentido, las reservas de valuación con base en el portafolio que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada en el mercado del Reino Unido, que previamente se incluían en el valor neto en libros de créditos/cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista, se han reconocido por separado como instrumentos financieros derivados en el lado de los pasivos.

El estado de resultados del año anterior se ha reexpresado de la siguiente forma como consecuencia de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,848	- 685	3,162
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	14,507	685	15,192
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,260	685	1,946
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	-	3,824
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 672	- 11	- 682
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,152	- 11	3,142
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 85	11	- 75
Utilidad antes de impuestos	1,650	-	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	-	- 509
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	50,665	- 11,880	38,786
negocio de arrendamiento	19,704	12,011	31,715
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	92,771	132	92,902
Total	121,251	132	121,383

millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	249	132	381
Total	121,251	132	121,383

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	53,973	- 12,247	41,726
negocio de arrendamiento	21,997	12,347	34,344
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	100	100,664
Total	130,148	100	130,248

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Pasivos y capital contable			
Instrumentos financieros derivados	413	100	513
Total	130,148	100	130,248

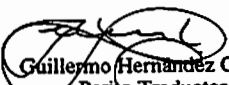

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como resultado de la reorganización de las entidades legales que tuvo lugar el 1 de septiembre de 2017, el resultado de las compañías que se dieron de baja en relación con la discontinuación del negocio europeo de créditos y depósitos para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, junto con las cifras correspondientes del año anterior, tuvo que reclasificarse a resultado de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS. La reclasificación ha dado como resultado diferencias entre las revelaciones sobre el estado de resultados, que se relacionan exclusivamente con operaciones discontinuadas, y las revelaciones sobre el balance general, las cuales incluyen tanto operaciones continuas como discontinuadas. Sírvase consultar los detalles en la nota (2) para revelaciones adicionales en relación con las compañías dadas de baja.

Las cifras del estado de resultados del año anterior se han reexpresado de la siguiente forma en relación con las operaciones discontinuadas.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento	Operaciones discontinuadas	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 reexpresado
	Utilidad/pérdida antes de impuestos	Utilidad/pérdida antes de impuestos	
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,162	- 1,258	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	15,192	- 5,714	9,478
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	- 13,246	4,584	- 8,663
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,946	- 1,130	815
Gasto por intereses	- 1,363	306	- 1,057
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	197	-	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	- 118	- 1	- 119
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	79	- 1	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	- 2,083	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 682	123	- 560
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,142	- 1,960	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	594	- 316	278
Gastos por comisiones y tarifas	- 581	424	- 157
Ingresos netos por comisiones y tarifas	13	108	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 75	26	- 48
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	77	- 3	74
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	20	- 22	- 2
Gastos generales y de administración	- 2,040	400	- 1,640
Otros ingresos de operación	1,026	166	1,192
Otros gastos de operación	- 514	250	- 264
Otros ingresos/gastos de operación netos	512	416	928
Utilidad/pérdida antes de impuestos	1,650	- 1,035	615
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	266	- 242
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,141	- 768	373
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	768	768
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 2017.

De conformidad con la NIC 7 (Estado de flujos de efectivo), desde el 1 de enero de 2017 se requieren revelaciones adicionales en relación con cambios monetarios y no monetarios en pasivos financieros derivados provenientes de las actividades de financiamiento que se reportan en el estado de flujos de efectivo.

Las modificaciones a la NIC 12 (Impuesto a las ganancias), que son aplicables desde el 1 de enero de 2017, han aclarado el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para pérdidas no realizadas en relación con activos medidos a su valor razonable.

Como parte del proyecto de mejoras anuales a las IFRS (ciclo 2014- 2016), el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó ciertas modificaciones a la IFRS 12 (Revelaciones de intereses en otras entidades), las cuales se aplicarán a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones aclararon que las revelaciones al amparo de la IFRS 12 se requerirían normalmente también para subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas incluso si se clasificaran como disponibles para su venta, conservados para distribución, o bien como operaciones discontinuadas.

Las disposiciones arriba descritas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2017 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 2017.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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	Sí	Ninguno
IFRS 9	Instrumentos financieros	24 de julio de 2014	1 de enero de 2018	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 9	Modificaciones a la IFRS 9 - Características de prepago con compensación negativa	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 10 y IAS 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	Sin impacto significativo
IFRS 15	Aclaraciones a la IFRS 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	12 de abril de 2016	1 de enero de 2018	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 17	Contratos de seguros	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2021	No	Cambios a los métodos de medición y presentación que, en su conjunto, no tienen un impacto significativo; mayores revelaciones en las notas
IAS 28	Inversiones en asociadas: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2019	No	Ninguno
IAS 40	Transferencias de inversiones en inmuebles	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2016 ⁴	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018 ⁵	Sí	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2017 ⁶	12 de diciembre de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
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
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre la renta	7 de junio de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo

¹ Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VWFS 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 NIC 28)

⁵ Corresponde a la aplicación por primera vez de las modificaciones a la IFRS 1 y la NIC 28

⁶ Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 3, IFRS 11, NIC 12 y NIC 23)


Guillermo Hernández Cuevas
Punto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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.

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". Como resultado de los cambios al procedimiento para clasificar y medir activos financieros, existe la probabilidad de que tenga lugar un efecto negativo por conversión por un monto aproximado de € 1 millón, neto de impuestos diferidos. Este efecto por aplicación inicial se debe reconocer directamente en utilidades retenidas. El procedimiento para clasificar y medir pasivos financieros al amparo de la IFRS 9 se mantendrá en su mayoría sin cambios en comparación con los requisitos contables actuales que establece 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 incumplimiento 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. El cambio en la metodología de medición a un modelo de pérdidas esperadas, conforme a lo arriba descrito, llevará a un aumento en la reserva para riesgos crediticios en la aplicación por primera vez, lo cual se espera que derive en un efecto negativo por conversión de entre €100 millones y €130 millones, mismo que se reconocerá directamente en el capital contable, dentro de utilidades retenidas. Este aumento en las reservas para riesgos crediticios es resultado, en primer lugar, del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios para activos financieros en cumplimiento que no se han visto afectados por un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En segundo lugar, este aumento surge del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios con base en el tiempo total esperado hasta el vencimiento de los activos financieros que se hayan visto afectados por un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial.

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de reconocimiento y medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad. Los requisitos para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 los aplicará el Grupo VW FS AG en forma prospectiva a partir de la fecha de cambio de formato, de manera tal que no tenga lugar un efecto por aplicación inicial como resultado de las nuevas reglas.

En términos generales, la IFRS también dará origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

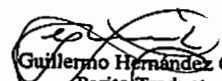

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica los requisitos para el tratamiento contable de arrendamientos. El objetivo medular de la IFRS 16 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, los arrendatarios tendrán que reconocer en el futuro para todos los arrendamientos 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 disminuyan los gastos generales y de administración y se incrementen los gastos por intereses en el estado de resultados. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

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 deberán seguir clasificando un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 2017 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.

Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, 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 tiene 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 en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas 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 tomarse 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 o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2017	2016
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	24
Internacional	42	49
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	7	7
Internacional	35	36
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	3	2
Internacional	19	22
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	4	2
Internacional	11	9
Total	129	151

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/listofholdings2017.

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 Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como parte de la reestructuración al amparo del derecho corporativo, las 31 compañías que integran las operaciones discontinuadas; es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos, se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG. La fecha de entrada en vigor de la pérdida de control de VW FS AG sobre estas compañías fue el 1 de septiembre de 2017, fecha en que la transferencia se inscribió en el registro de comercio. La transmisión de activos se efectuó sin que mediara el pago de un precio de compra por parte de Volkswagen AG. En su lugar, la transmisión de las compañías se reportó como una distribución de activos no monetarios a los propietarios, dentro del significado que la IFRIC 17 atribuye a ese término, proveniente del capital contable de VW FS AG. La transferencia se llevó a cabo con base en los montos netos en libros reconocidos en el Grupo VW FS AG, en virtud de que las entidades transmitidas siguen estando controladas por la matriz en última instancia, i.e. Volkswagen AG.

Las siguientes compañías, como componentes de las operaciones discontinuadas, dejaron el Grupo VW FS AG el 1 de septiembre de 2017, fecha de la baja.

- Subsidiarias totalmente consolidadas:
- Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig)
- Volkswagen Bank Polska S.A. (Varsovia)
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)
- Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)
- ŠkoFIN s.r.o. (Praga)


Guillermo Hernández Cuevas
Perno Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Entidades estructuradas consolidadas:

- Driver Ten GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Eleven GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Twelve GmbH (Frankfurt)
- Driver Thirteen UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2011-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2012-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-3 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-4 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2015-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Driver France FCT (Pantin)
- Driver Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)
- Autofinance S.A. (Luxemburgo)

Negocios conjuntos y entidades estructuradas que se contabilizaron mediante el método de participación:

- DFM N.V. (Amersfoort)
- DFM Master S.A. (Luxemburgo)
- Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o. (Bratislava)

Subsidiarias y negocios conjuntos no consolidados:

- Volkswagen Finančné služby Maklérska s.r.o. (Bratislava)
- Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)
- MAN Financial Services plc. (Swindon)
- Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)

La siguiente tabla muestra el desglose de la utilidad o pérdida derivada de la baja de las operaciones discontinuadas.

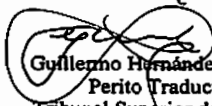
millones de€	Ene. 1 - Ago. 31, 2017
Montos de reclasificaciones por fluctuaciones cambiarias en conversión de operaciones extranjeras	- 242
Montos de reclasificaciones por coberturas de flujos de efectivo	0
Montos de reclasificaciones por activos financieros disponibles para su venta	36
Costos de venta	- 8
Pérdida neta sobre disposición, antes de impuestos	- 214
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	- 6
Pérdida neta sobre disposición, neto de impuestos	- 220


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En el estado de resultados del Grupo VW FS AG, la utilidad o pérdida generada por las operaciones discontinuadas hasta la fecha de transmisión de activos se reconoce en forma separada de los ingresos y gastos relacionados con las operaciones continuas y se reporta en un rubro por separado como resultado de operaciones discontinuadas. Los efectos de la consolidación entre compañías asignadas a las operaciones continuas y las que lo son a operaciones discontinuadas se reportan en el estado de resultados de las operaciones discontinuadas. El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado en consecuencia.

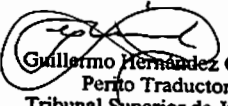
El estado de resultados de las operaciones discontinuadas se presenta en la siguiente tabla.

millones de €	Eno. 1 - Ago. 31, 2017	Eno. 1 - Dic. 31, 2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	946	1,258
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	4,073	5,714
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	- 3,336	- 4,584
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	737	1,130
Gasto por intereses	- 167	- 306
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	-	-
Gastos derivados de operaciones de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,516	2,083
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	83	- 123
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,599	1,960
Ingresos por comisiones y tarifas	173	316
Gastos por comisiones y tarifas	- 248	- 424
Ingresos netos por comisiones y tarifas	- 75	- 108
Pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 27	- 26
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	6	3
Ganancia neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	10	22
Gastos generales y de administración	- 313	- 400
Otros ingresos de operación	- 44	- 166
Otros gastos de operación	- 377	- 250
Otros gastos de operación netos	- 421	- 416
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, antes de impuestos	779	1,035
Impuesto sobre la renta a cargo	- 175	- 266
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	604	768
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas antes de impuestos	- 214	-
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	- 6	-
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas	- 220	-
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas	384	768
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas atribuible a Volkswagen AG	384	768


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los cambios en el balance general consolidado derivados de los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas dadas de baja a la fecha de este hecho (1 de septiembre de 2017):

millones de €	01.09.2017
Activos	
Disponibilidades	- 4,406
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	619
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	
financiamiento minorista	- 26,950
financiamiento a concesionarios	- 11,715
negocio de arrendamiento	- 17,593
otros créditos y cuentas por cobrar	120
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	- 56,137
Instrumentos financieros derivados	- 346
Valores negociables	- 2,544
Negocios conjuntos registrados como capital	- 152
Activos financieros diversos	0
Activos intangibles	- 44
Propiedades y equipo	- 24
Activos arrendados	- 4,884
Inversiones en inmuebles	- 1
Activos por impuestos diferidos	- 805
Activos por impuestos causados	- 38
Otros activos	- 890
Total	- 69,651
Pasivos	
Pasivos con bancos	- 6,466
Pasivos con clientes	- 37,083
Pagarés, papel comercial emitido	- 10,736
Instrumentos financieros derivados	- 198
Reservas para pensiones y otros beneficios por empleo	- 53
Reservas técnicas y otras reservas	- 457
Pasivos por impuestos diferidos	- 725
Pasivos por impuestos causados	- 102
Otros pasivos	- 604
Capital subordinado	- 1,667
Capital contable	- 11,559
Total	- 69,651


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Las cifras de flujos de efectivo que se presentan en el estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluyen los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas. Los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas se presentan en forma separada en el siguiente estado de flujos de efectivo condensado:

millones de€	Eno. 1 - Ago. 31, 2017	Eno. 1 - Dic. 31, 2016
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	- 1,023	113
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	164	- 18
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	100	441

SUBSIDIARIAS

Además de la reestructuración descrita en el encabezado "Operaciones discontinuadas: negocio europeo de créditos y depósitos", los siguientes cambios en subsidiarias tuvieron lugar durante el periodo de referencia.

En julio de 2017, MAN Versicherungsvermittlung GmbH (Munich) se fusionó en Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig).

La compañía, misma que se adquirió en abril de 2017, y posteriormente cambió su denominación a Mobility Trader GmbH, es una subsidiaria totalmente controlada que tiene su oficina registrada en Berlín. Dicha subsidiaria, la cual desarrolla y opera la plataforma en línea HeyCar (utilizada para vender diversas marcas de automóviles seminuevos), no se consolida completamente por razones de importancia.

La aseguradora Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín) se constituyó en Irlanda en marzo de 2017. De igual manera, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. inició operaciones en mayo de 2017 como una subsidiaria totalmente controlada. En agosto, esta compañía adquirió 100% de las acciones de ContoWorks GmbH, la cual presta servicios digitales de pago. Cada una de las tres compañías se incluyen en la consolidación a su costo por razones de importancia.

Los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo 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 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.

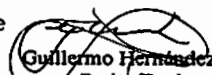
Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren 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'Ieteren 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 negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BELGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)	
millones de €	2017	2016 ¹	2017	2016	2017	2016
Participación de capital (porcentaje)	60 %	60 %	50 %	50 %	51 %	51 %
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3	2	0	0	1	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	198	1,747	1,348	1,150	1,809	1,581
Activos arrendados	1,204	1,108	498	438	-	-
Otros activos	173	236	44	49	23	17
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son activos no circulantes	1,185	1,469	1,172	982	1,585	1,319
de los cuales son activos circulantes	393	1,624	718	656	248	279
de los cuales son efectivo	3	2	0	0	1	1
Pasivos con bancos	0	737	1,651	1,412	1,488	1,299
Pasivos con clientes	735	1,156	88	89	51	34
Pagarés, papel comercial emitido	454	556	-	-	-	-
Otros pasivos	239	351	15	11	52	47
Capital contable	150	292	135	126	241	218
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son pasivos no circulantes	941	1,292	634	649	906	519
de los cuales son pasivos circulantes	487	1,509	1,120	863	685	861
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	941	1,287	625	643	831	457
de los cuales son pasivos financieros circulante	450	1,362	1,026	769	657	842
Ingresos	677	635	369	344	86	80
de los cuales son ingresos por intereses	48	23	26	24	84	70
Gastos	670	624	352	327	55	43
de los cuales son gasto por intereses	13	3	8	8	22	19
de los cuales son depreciación y amortización	270	251	91	88	0	1
Utilidad proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	8	12	17	17	30	37
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	2	3	6	5	5	9
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	6	9	11	11	26	28
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	16	32	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	2	-2	-	-	-
Total de resultado integral	23	43	9	11	26	28
Dividendos recibidos	7	-	-	-	-	-

1 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

millones de€	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAISES BAJOS)	VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)	VOLKSWAGEN MÖLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)
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	-	-	-
Fluctuaciones 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
2017			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2017	292	126	218
Utilidad/pérdida	22	11	26
Otro resultado integral	0	-2	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Cambio debido a escisión de compañías	-153	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	12	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2017	150	135	241
Participación en el capital contable	90	68	123
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2017	131	68	123

Información financiera resumida para los negocios conjuntos que no son importantes en lo individual sobre la base de la participación proporcional del Grupo Volkswagen:

millones de€	2017	2016 ¹
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	310	222
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	44	31
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	6	3
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	1
Total de resultado integral	50	35

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Como parte de la reorganización de las entidades legales, Volkswagen Financial Services AG vendió el 51 % de las acciones de su subsidiaria Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH. Derivado de esta operación, Volkswagen Financial Services AG perdió el control de la compañía a partir del 1 de septiembre de 2017, motivo por el cual el 49% restante de las acciones se registra mediante el método de participación a partir de esta fecha.

La venta de las acciones llevó a un ingreso de €64 millones. Por su parte, la medición del valor razonable de las acciones restantes dio como resultado ingresos por €62 millones. Ambas partidas se reportan en el rubro de otros ingresos de operación. Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH presta servicios de TI, atención a clientes y procesamiento, así como manejo de documentos. La información financiera de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH correspondiente a 2017 se incluye en los datos de los negocios conjuntos que no son importantes a nivel individual.

51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH y sus dos subsidiarias en Italia y España se adquirieron en junio de 2017. Las compañías participan en el segmento de peajes y reabastecimiento de combustible, complementando así la oferta actual del negocio de movilidad del Grupo VW FS AG. Las compañías se registran como negocios conjuntos a su costo por razones de importancia.

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €229 millones (€173 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.

Las garantías financieras a negocios conjuntos ascendieron a €82 millones en el periodo de referencia. Asimismo, no hubo garantías financieras a negocios conjuntos en 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 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 subsiguientes.

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 subsiguientes 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. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. 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 al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. 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.

En la consolidación, la baja y medición proveniente de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. 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 intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia,

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

eliminandose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante. Las operaciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

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.

4. Conversión de monedas extranjeras

Las operaciones en monedas extranjeras en los estados financieros de VW FS 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 VW FS 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	
		2017	2016	2017	2016
Australia	AUD	1.53285	1.46150	1.47300	1.48880
Brasil	BRL	3.97065	3.43720	3.60471	3.86217
Dinamarca	DKK	7.44510	7.43500	7.43871	7.44537
Reino Unido	GBP	0.88730	0.85850	0.87626	0.81897
India	INR	76.56700	71.65500	73.50146	74.37058
Japón	JPY	134.87000	123.50000	126.66763	120.31663
México	MXN	23.61420	21.84800	21.33175	20.66535
Polonia	PLN	4.17490	4.41530	4.25727	4.36416
República de Corea	KRW	1,278.22000	1,269.11000	1,275.94974	1,284.79543
Rusia	RUB	69.33520	64.67550	65.88875	74.23443
Suecia	SEK	9.83140	9.56720	9.63700	9.46712
República Checa	CZK	25.57900	27.02400	26.32920	27.03433
República Popular de China	CNY	7.80085	7.33320	7.62688	7.35067

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con su devengación contable y se reportan en resultados en el 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. 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. 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. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes del corretaje de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

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.

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. Impuestos a la utilidad

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. 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 del impuesto sobre la renta específicas del domicilio que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

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.

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. 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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. Los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

Los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan. 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.

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 determinado 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 o cuentas por cobrar en incumplimiento, se utilizan probabilidades históricas promedio para la cartera en cuestión a fin de calcular el monto de las reservas de valuación. 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. Las revelaciones 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. Se hace uso de toda reserva de valuación específica previamente reconocida. 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 su valor razonable 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

La partida del balance general "Valores negociables" está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de valores de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como acciones dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite VW Versicherung AG. En el ejercicio anterior, esta partida del balance general también incluyó bonos de renta fija emitidos por el sector público detentados con el fin de gestionar el riesgo de liquidez, así como bonos adquiridos que haya emitido alguna sociedad de objeto limitado de otra entidad del Grupo Volkswagen (consulte la nota 68). Los valores negociables se clasifican como activos financieros disponibles para su venta. Los cambios por remediciones se reconocen en otro resultado integral. 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. 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. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda se reconocen en resultados.

A fin de respaldar los pasivos propios del Grupo VW FS AG, en el ejercicio anterior se habían otorgado en garantía una serie de bonos de renta fija y bonos adquiridos de otras entidades del Grupo Volkswagen por un monto total de €2,053 millones. La mayoría de estos valores se habían depositado en el ejercicio anterior en Deutsche Bundesbank y se habían ofrecido 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 cualesquiera 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 económicas). 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.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, así como 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. 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. 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. 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 y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. 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% (mismo porcentaje que el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. 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. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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. 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 o 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 el 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 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. 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 (definido como el valor razonable menos el costo de venta) 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. Los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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. 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 supérstites 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. En 2017, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €43 millones (€45 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €36 millones (€37 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 tengan impacto en los resultados. 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 de tiempo.

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, mas 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 relacionadas con la utilidad y no relacionadas con la utilidad incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas por no siniestralidad y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

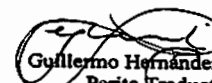
Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro directo, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

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 reporta en el rubro de otros activos.

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 correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 en el futuro derive 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. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (65).

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 otros ingresos 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 0.08% (0.04% 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. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletientes 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 informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte 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 ser objeto de 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. 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. Los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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. 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. Los valores razonables de nivel 3 se determinan 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. 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 basa, 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, 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.

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 informes 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, y 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, están sujetos a 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 los 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.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 la partida de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgo crediticios es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-6,940	-6,677
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,095	-1,986
Gasto por intereses	-1,052	-1,057
Total	1,861	1,663

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero, así como la de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio, incluyen ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados por un monto de €24 millones (€19 millones el ejercicio anterior reexpresado).

El renglón de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluye ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de € millones (misma cifra que el ejercicio anterior reexpresado). Tanto en el año de referencia como en el ejercicio anterior reexpresado, los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyeron únicamente ingresos insignificantes provenientes de pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros, mas no de arrendamientos puros.

En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €397 millones (€368 millones el ejercicio anterior reexpresado) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €211 millones (€131 millones el ejercicio anterior reexpresado) 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 vehículos.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba correspondiente a inversiones en inmuebles ascendieron a €2 millones y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre inversiones en inmuebles.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €20 millones (€ millones el ejercicio anterior reexpresado) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

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 €1,986 millones (€1,922 millones el ejercicio anterior reexpresado).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Primas de seguros devengadas	287	197
Gastos por reclamaciones de seguros	- 108	- 115
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	- 59	- 3
Otros gastos de suscripción	- 2	- 1
Total	118	78

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los gastos por intereses incluyen gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento, así como un monto de €1,053 millones (€1,044 millones el ejercicio anterior reexpresado) que se relaciona 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 €14 millones (€51 millones el ejercicio anterior reexpresado).

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 €	2017	2016 reexpresado ¹
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	- 684	- 656
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	211	163
Castigos directos	- 64	- 95
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	47	28
Total	- 491	- 560

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de las crisis (crisis económicas o bloqueo a ventas) en Italia, Rusia, Brasil, India, México, Italia y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo reservas de valuación por €155 millones (€224 millones el ejercicio anterior reexpresado).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye 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. El desglose es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
de los cuales son comisiones provenientes del corretaje de seguros	200	204
Gastos por comisiones y tarifas	-161	-157
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	-129	-122
Total	127	121

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

En el ejercicio anterior, los gastos por comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento incluyeron 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. 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 €	2017	2016 reexpresado ¹
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	-153	270
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	163	-246
Parte no efectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	0
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera	9	6
Pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-8	-78
Total	11	-48

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

No hubo otras ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, ingresos y gastos derivados de transferencias de utilidades o pérdidas, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro sobre acciones en subsidiarias no consolidadas.

27. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Gastos de personal	- 779	- 782
Gastos de operación no relacionados con personal	- 803	- 746
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	- 26	- 24
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	- 62	- 60
Otros impuestos	- 12	- 27
Total	- 1,682	- 1,640

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

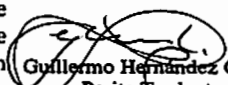
La partida de gastos de operación no relacionados con personal incluye gastos por €33 millones (€32 millones el ejercicio anterior reexpresado) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados en particular con terrenos y edificios, así como con equipo de oficina y operativo.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, el renglón de gastos generales y de administración incluye los honorarios totales que los auditores independientes de los estados financieros consolidados cargaron en el año de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Servicios de auditoría de estados financieros	2	3
Otros servicios de certificación	0	1
Servicios de consultoría fiscal	-	0
Otros servicios	2	1
Total	5	4

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los honorarios por servicios de auditoría financiera que se pagaron a los auditores en 2017 fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo Alemán, así como a las revisiones de los estados financieros provisionales de las compañías del Grupo Alemán. La partida de otros servicios de certificación incluye principalmente cartas de garantía y otras certificaciones relativas a operaciones con ABS, inversiones de capital y la reorganización de las entidades legales. El resto de los servicios que prestaron los auditores independientes en el periodo de referencia consistieron principalmente en cuestiones relacionadas con legislación en materia de supervisión bancaria, optimización de procesos y tecnología de la información.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	495	484
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas e impuestos diferidos	231	153
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	23	16
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	3	3
Ingresos de operación diversos	220	536
Gastos de litigios y riesgos legales	-136	-102
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	-4	-4
Otros gastos de operación	-167	-157
Total	664	928

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de otros ingresos de operación incluyó en el ejercicio anterior pagos de apoyo recibidos 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 €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por impuestos causados, Alemania	81	57
Gasto por impuestos causados, extranjero	-288	-344
Impuesto sobre la renta causado	-206	-287
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(49)	(-32)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	-96	-220
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	180	265
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	84	44
Impuesto sobre la renta a cargo	-122	-242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El gasto fiscal reportado en 2017 por €122 millones (€242 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €70 millones menor (€58 millones mayor en el ejercicio anterior reexpresado) al gasto fiscal esperado de €192 millones (€184 millones el ejercicio anterior reexpresado), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que 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 €	2017	2016 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	643	615
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	- 192	- 184
+ Efectos de créditos fiscales	0	1
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	9	12
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	- 1	6
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	- 13	- 38
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	48	108
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	2	0
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	- 14	- 114
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	50	- 34
+ Otras variaciones	- 11	1
= Gasto por impuesto sobre la renta causado	- 122	- 242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2017 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.87%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior).

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; dichas tasas fuera de Alemania van de 19.0% a 45.0% (mismas tasas que en el ejercicio anterior reexpresado).

Al 31 de diciembre de 2017, había pérdidas fiscales pendientes de amortización por €99 millones (€133 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €10 millones (€17 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, un importe de €80 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) se considera utilizable en forma indefinida. Existen €12 millones (€9 millones el ejercicio anterior) de pérdidas fiscales pendientes de amortización que se deben utilizar dentro de los próximos cinco años, así como €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) que lo deben ser dentro de cinco a diez años. En el ejercicio anterior hubo pérdidas fiscales pendientes de amortización por un monto de €31 millones que podían ser utilizadas en un periodo de más de 10 años, sujeto a ciertas limitaciones.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto a ciertas amortizaciones de pérdidas fiscales consideradas no susceptibles de utilizarse y que ascienden a €62 millones (€71 millones el ejercicio anterior). De estas amortizaciones de pérdidas fiscales que el Grupo no puede utilizar, €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) podrían haber sido utilizadas, sujeto a ciertas limitaciones, en un plazo de hasta diez años y €56 millones (€58 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 (mismo monto que el ejercicio anterior).

Los beneficios provenientes de diferencias temporales de ejercicios anteriores previamente reconocidas que se utilizan para disminuir el gasto por impuestos causados en el ejercicio fiscal en curso ascienden a €2 millones. Adicionalmente, el beneficio proveniente de pérdidas fiscales no reconocidas previamente que se utilizaron para disminuir el gasto por impuestos causados asciende a €0.3 millones. El gasto por impuestos diferidos disminuyó en el ejercicio anterior en €0.3 millones 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 pérdida por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los cambios en las tasas fiscales han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €0.6 millones (ingresos por impuestos diferidos por €0.3 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.

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €157 millones (€108 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 €28 millones (€45 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 €66 millones (€74 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €70 millones (€92 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-3 millones (€-4 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-0.7 millones (€-14 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 €	2017	2016
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	57	66
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	57	66


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €40 millones (€114 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

A la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, el rubro de disponibilidades incluyó saldos a favor por €1,363 millones de Volkswagen Bank GmbH 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. La reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se presenta en la nota (33).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye 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. 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 incluye 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. En el ejercicio anterior, el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar incluyó activos subordinados por €217 millones.

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. 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, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	- 9	- 8
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	49,813	100,672

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €257 millones (€312 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €89 millones (€111 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El desglose de la partida de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

millones de €	2017 ¹	2018 – 2021 ¹	a partir de 2022 ¹	Total ¹
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos	12,143	24,608	52	36,803
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 808	- 1,762	- 3	- 2,572
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	11,336	22,846	50	34,231

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	7,587	11,963	31	19,580
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 334	- 526	- 2	- 862
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	7,252	11,437	29	18,719

El valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información equivale en el Grupo VW FS AG a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros arriba reveladas.

Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €31 millones (€44 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

33. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se reconoce de conformidad con reglas estándar aplicables en todo el Grupo, abarcando todos los riesgos crediticios identificables.

millones de €	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio	2017	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio ¹	2016 reexpresado ¹
Saldo al 1 de enero	1,280	1,687	2,966	1,108	1,452	2,560
Tipo de cambio y otras variaciones	- 65	- 28	- 93	74	2	76
Cambios en la base de consolidación	- 597	- 596	- 1,193	-	-	-
Altas	531	383	914	492	532	1,024
Uso	248	-	248	184	-	184
Cancelaciones	202	318	519	179	301	480
Ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados	24	-	24	30	-	30
Reclasificación	- 1	1	0	- 2	2	0
Saldo al 31 de diciembre	674	1,128	1,802	1,280	1,687	2,966

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

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 habían reconocido reservas de valuación por €658 millones (€876 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar provenientes de Italia, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas o bloqueos a ventas). La baja de un año a otro fue atribuible a una serie de factores, destacando la transferencia de las compañías en las operaciones discontinuadas.

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, 2017	Dic. 31, 2016
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	54	235
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	49	398
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	361	492
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	11	15
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	18	15
Operaciones de cobertura	493	1,156
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	62	142
Total	555	1,297


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 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
Pérdidas por deterioro			
Saldo 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

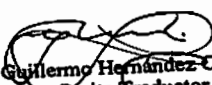

 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto			
al 1 de enero de 2017	659	289	948
Fluctuaciones cambiarias	-	- 1	- 1
Cambios en la base de consolidación	- 80	- 6	- 86
Altas	15	93	109
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	82	-	82
Dividendos	- 7	-	- 7
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	- 20	-	- 20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	648	376	1,024
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	- 9	-	- 9
Altas	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	3	20
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2017	631	373	1,004
Valor en libros neto			
al 1 de enero de 2017	633	288	920


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

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 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
al 1 de enero de 2016	16	43	40	51	149


 Guillermo Hernández-Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	118	54	40	243	456
Fluctuaciones cambiarias	- 1	- 1	1	- 3	- 5
Cambios en la base de consolidación	- 83	- 21	- 18	- 155	- 277
Altas	1	-	-	24	25
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	12	11	5	28
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35	20	12	104	171
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2017	102	12	-	192	306
Fluctuaciones cambiarias	- 1	0	-	- 3	- 3
Cambios en la base de consolidación	- 74	- 10	-	- 127	- 211
Adiciones a amortización acumulada	3	1	-	20	24
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	12	11	-	22
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	12	11	4	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	30	3	-	79	113
Valor en libros neto					
al 31 de diciembre de 2017	4	18	12	24	59
Valor en libros neto					
al 1 de enero de 2017	17	43	40	51	150

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €12 millones (€40 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €16 millones (€35 millones el ejercicio anterior) con que se contaba en el balance general a la fecha de presentación de información en 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. La base de clientes en Polonia está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.

En el ejercicio anterior, del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (€29 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €11 millones lo fueron a Brasil. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €10 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. En el ejercicio de referencia, se reconoció una pérdida por deterioro por el monto total del crédito mercantil relacionado con el mercado brasileño en virtud de que la difícil situación económica que enfrenta el mismo derivó en un valor de uso por debajo del valor en libros correspondiente. Las tasas de descuento utilizadas para las pruebas de deterioro fueron las siguientes: 11.1% (11.8 % el ejercicio anterior) para Polonia y 11.8% (12.7 % el ejercicio anterior) para Brasil.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas se basan en el valor de uso. El valor de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro para Polonia superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o nombres de marcas reportados. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. En Polonia, ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil y nombres de marcas.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

37. Propiedades y equipo

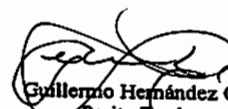
millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	303	283	586
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12	31	43
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	64	65
Saldo al 31 de diciembre de 2016	313	251	564
Amortization and impairment losses			
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


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	313	251	564
Fluctuaciones cambiarias	-2	-4	-6
Cambios en la base de consolidación	-23	-166	-189
Altas	34	23	56
Reclasificaciones	-3	3	0
Disposiciones	1	11	12
Saldo al 31 de diciembre de 2017	319	95	413
Amortización y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	105	144	250
Fluctuaciones cambiarias	-1	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	-18	-107	-125
Adiciones a depreciación acumulada	9	26	35
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	8	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	95	54	149
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2017	224	41	265
Valor en libros neto			
al 1 de enero de 2017	208	106	314

En relación con la partida de terrenos y edificios, afectaciones de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fungen como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, el renglón de terrenos y edificios incluye activos en construcción con un valor en libros de €35 millones (€ millones el ejercicio anterior).

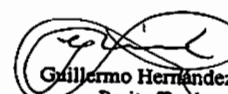

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

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	18,989
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

En el ejercicio anterior, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2017	2018 - 2021	Total
Pagos por arrendamiento	223	245	468


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 €	2017	2018 – 2021	a partir de 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

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	18,968	21	18,988
Fluctuaciones cambiarias	- 195	0	- 195
Cambios en la base de consolidación	- 6,045	- 3	- 6,048
Altas	11,368	-	11,368
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	9,038	-	9,038
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,059	18	15,076
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	4,272	7	4,279
Fluctuaciones cambiarias	- 40	0	- 40
Cambios en la base de consolidación	- 1,162	- 2	- 1,164
Adiciones a depreciación acumulada	2,381	1	2,382
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	253	2	255
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,196	-	2,196
Cancelación de pérdidas por deterioro	20	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,487	7	3,495
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	11,571	10	11,582
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	14,696	14	14,710

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €15 millones (€16 millones 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 € millones (millones de €) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En el periodo de referencia, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2018	2019 - 2022	Total
Pagos por arrendamiento	104	232	337

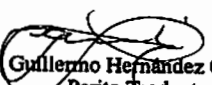
La siguiente tabla muestra los valores presentes en el periodo de referencia de los pagos por arrendamientos futuros derivados de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2018	2019 - 2022	a partir de 2023	Total
Pagos por arrendamiento	2	5	2	9
Componente de intereses	0	1	0	1
Valor en libros de pasivos	1	4	2	8

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, 2017	Dic. 31, 2016
Activos por impuestos diferidos	6,995	9,183
de los cuales son no circulantes	4,458	4,252
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	10	17
de los cuales son no circulantes	10	17
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	- 5,969	- 7,366
Total	1,035	1,834


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	671	668
Valores negociables y efectivo	3	2,545
Activos intangibles/propiedades y equipo	18	19
Activos arrendados	5,616	5,255
Pasivos y reservas	687	696
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
Total	6,995	9,183

40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos devueltos para su disposición	586	767
Efectivo restringido	850	1,018
Gastos pagados por anticipado	227	327
Activos por otros impuestos	117	161
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	66	71
Varios	926	1,149
Total	2,772	3,495

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €576 millones (€798 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, 2017	Dic. 31, 2016
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	49	52
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	16	19
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	1
Total	66	71

41. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Disponibilidades	40	–	1,478	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	166	2,236	46
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	27,890	100,664	55,695
Instrumentos financieros derivados	555	443	1,297	822
Valores negociables	257	–	2,993	–
Negocios conjuntos registrados como capital	631	631	633	633
Activos financieros diversos	373	373	288	288
Activos intangibles	59	59	150	150
Propiedades y equipo	265	265	314	314
Activos arrendados	11,571	9,555	14,696	12,502
Inversiones en inmuebles	10	10	14	14
Activos por impuestos causados	137	5	156	16
Otros activos	2,772	726	3,495	873
Total	67,918	40,123	128,414	71,351

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

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.

En el ejercicio anterior, el renglón de pasivos con bancos incluyó pasivos significativos con Deutsche Bundesbank derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo.

Los pasivos con clientes incluyen depósitos de clientes por €69 millones (€36,149 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio anterior, estos depósitos estuvieron integrados principalmente por depósitos a plazo y a un día, así como diversos bonos y planes de ahorro, que se tienen con Volkswagen Bank GmbH.

En el periodo de referencia, se entregaron en prenda €685 millones de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros a fin de garantizar pasivos con bancos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	30,055	33,482
Papel comercial emitido	2,398	4,367
Total	32,453	37,849

Un total de €287 millones (€251 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha ofrecido como colateral para bonos emitidos que no están relacionados con operaciones con ABS.

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, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	12,345	18,773
Pasivos subordinados	1,348	1,830
Total	13,694	20,603

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €10,885 millones (€18,536 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 €11,502 millones (€19,115 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los pasivos ascendía a €10,817 millones (€18,890 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €11,665 millones (€19,888 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2017.

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, en tanto que 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 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Se otorgó un total de €15,079 millones de colateral (€22,061 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 ya haya podido reducirse legalmente; por ejemplo, si el deudor tiene un derecho efectivo de compensación contra cualesquier importes que adeude el Grupo VW FS AG. 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 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, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	9	27
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	82	109
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	36	143
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	9	85
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	2	2
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	6	12
Operaciones de cobertura	134	293
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	77	220
Total	211	513

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, 2017	Dic. 31, 2016
Valor presente de obligaciones financiadas	245	323
Valor presente de activos del plan	168	227
Estatus financiado (neto)	77	96
Valor presente de obligaciones no financiadas	281	379
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	359	477
del cual son reservas para pensiones	360	478
del cual son otros activos	1	1

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. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los 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 del plan 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, está expuesto 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 del plan externo

Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, 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. 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan 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 del plan. 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, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Tasa de descuento	1.90	1.80	7.41	4.91
Tendencia de pago	3.60	3.60	5.78	5.44
Tendencia en pensiones	1.50	1.50	4.05	3.61
Tasa de rotación de personal	0.98	0.98	3.07	2.68

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. 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.

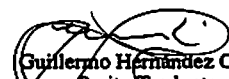
Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	2017	2016
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	477	355
Costo del servicio actual	31	26
Gasto neto por intereses	8	9
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	- 13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	- 26	- 2
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	- 1	6
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	- 50	-
Otros cambios	- 46	- 4
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	359	477

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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2017	2016
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	702	551
Costo del servicio actual	31	26
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	14	17
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	- 13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	- 26	- 2
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	- 98	-
Otros cambios	- 74	- 2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	- 4	- 1
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	526	702

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

		DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	472	- 10.29	629	- 10.42
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	589	12.05	788	12.21
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	547	4.02	734	4.47
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	507	- 3.63	674	- 4.08
Tendencia de pago	es 0.5 puntos porcentuales más alta	533	1.37	710	1.10
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	519	- 1.26	698	- 0.58
Longevidad	se incrementa un año	539	2.52	721	2.64

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 (igual que el ejercicio anterior).

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2017	2016
Miembros activos con derechos a pensión	431	512
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	22	61
Jubilados	72	129
Total	526	702

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 €	2017	2016
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	5	7
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	25	39
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	496	655
Total	526	702

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2017	2016
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	227	196
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	6	8
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-1	6
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-48	-
Otros cambios	-28	2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-4	-1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	168	227

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de € millones (€14 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €15 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

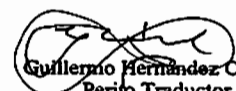

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	DIC. 31, 2017			DIC. 31, 2016		
	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	11	–	11	5	–	5
Instrumentos de capital	–	–	–	7	–	7
Instrumentos de deuda	25	–	25	52	–	52
Inversiones directas en inmuebles	–	–	–	–	–	–
Derivados	1	– 1	– 1	3	–	3
Fondos de capital	24	–	24	26	–	26
Fondos de inversión en bonos	105	–	105	127	–	127
Fondos inmobiliarios	1	–	1	1	–	1
Otros fondos	–	–	–	4	–	4
Instrumentos respaldados por activos	–	–	–	–	–	–
Instrumentos de deuda estructural	–	–	–	–	–	–
Otros	0	2	2	0	1	1

Del total de activos del plan, 70% (57% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, % (21% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 28% (22% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan 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 €	2017	2016
Costo del servicio actual	31	26
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	8	9
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	–	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	39	35


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Reservas técnicas	399	365
Otras reservas	489	847
Total	888	1,212

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 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

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2017	87	275	3	365
Cambios a la base de consolidación	—	—	—	—
Uso	32	73	1	106
Altas	33	104	4	140
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	305	6	399

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	38	88	44	87
Reserva para primas no devengadas	173	305	144	275
Otras reservas técnicas	-	6	-	3
Total	211	399	188	365

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin Intermediarios:

millones de €	2017		2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	69	144	78	166
Uso	8	38	10	26
Altas	15	42	1	4
Saldo al 31 de diciembre	76	148	69	144

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 €	2016			
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	Total
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


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	2017			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	51	90	80	221
Uso	4	29	35	68
Altas	3	93	2	98
Saldo al 31 de diciembre	50	154	47	251

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 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
Saldo al 1 de enero de 2017	119	545	183	847
Fluctuaciones cambiarias	- 1	- 16	- 2	- 20
Cambios en la base de consolidación	- 34	- 341	- 93	- 468
Uso	51	20	38	110
Adiciones/nuevas reservas	63	244	103	410
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	7	-	7
Cancelaciones	7	136	34	177
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	282	119	489
de los cuales son circulantes	36	53	94	183
de los cuales son no circulantes	53	229	25	306

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 más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 37% el próximo año, 55% en los años 2019 a 2022 y % posteriormente.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

48. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos por impuestos diferidos	6,417	8,517
de los cuales son no circulantes	3,765	4,536
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-5,969	-7,366
Total	447	1,151

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, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,367	5,550
Valores negociables y efectivo	19	89
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	17
Activos arrendados	519	528
Pasivos y reservas	506	2,333
Total	6,417	8,517

49. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Ingresos diferidos	1,112	1,211
Otros pasivos fiscales	176	200
Pasivos por nómina y seguridad social	133	174
Varios	192	344
Total	1,613	1,929

¹ se ha ajustado el ejercicio anterior en cuanto a impuestos diferidos provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste normales.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

50. Capital subordinado

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Leasing GmbH, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited y VW FS AG emitieron o recaudaron €4,354 millones de capital subordinado.

En el ejercicio anterior, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited, Volkswagen Finans Sverige AB, así como VW FS AG, emitieron o recaudaron capital subordinado por €3,183 millones.

51. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Pasivos con bancos	10,982	4,119	17,034	7,367
Pasivos con clientes	9,673	4,428	49,454	7,579
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	24,067	37,849	22,634
Instrumentos financieros derivados	211	115	513	216
Pasivos por impuestos causados	348	122	494	215
Otros pasivos	1,613	604	1,929	766
Capital subordinado	4,354	4,073	3,183	2,689
Total	59,633	37,527	110,456	41,468

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

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). 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.

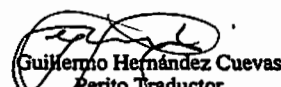
La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €-478 millones (transferencia de utilidad de €130 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG, la absorbió la Compañía.

53. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como el capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión 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 y obtenga capital para el crecimiento planeado durante los siguientes años. La medida corporativa que implementó su matriz, tiene un impacto para VW FS AG en su capital conforme a IFRS.

Tras la reestructuración de las entidades legales, en la que las compañías que integran las operaciones discontinuadas (es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos), se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG, ha dejado de ser necesario tomar en cuenta requisitos regulatorios para la gestión de capital de VW FS AG.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2017, la razón de capital contable era de 11.1%.

En el ejercicio anterior, VW FS AG había hecho una distinción entre el capital regulatorio y el capital conforme a IFRS (consulte la nota 52 para detalles de los componentes).

El capital regulatorio consistió 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 debía cumplir los requisitos específicos definidos por ley.

Los siguientes importes y cifras clave se determinaron para el grupo tenedor financiero en el ejercicio anterior:

	31.12.2016
Monto total de exposición al riesgo ¹ (millones de €)	119,709
del cual la exposición ponderada conforme a riesgos asciende al riesgo crediticio	104,414
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgos de mercado *12.5	6,982
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgo operativo * 12.5	7,894
del cual los requerimientos de fondos propios para ajustes por riesgo crediticio * 12.5	419
Fondos propios elegibles (millones de €)	15,121
Fondos propios (millones de €)	15,121
de los cuales son capital común de nivel 1	13,989
de los cuales son capital adicional de nivel 1	0
de los cuales son capital adicional de nivel 2	1,132
Razón de capital común de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital total (%) ²	12.6

¹ De conformidad con el artículo 92(3) del CRR

² De conformidad con el artículo 92(1) del CRR


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54. Valores en libros de instrumentos financieros por categoría de medición de la NIC 39

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 aquellos 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 su fecha de liquidación; por su parte, todos los instrumentos financieros derivados se contabilizan con base en su 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 ¹		Dic. 31, 2017		Dic. 31, 2016		Dic. 31, 2016 ¹	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos								
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	30,979	66,305	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	62	142
Valores negociables	-	-	257	2,993	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	0	0	-	-	-	-
Otros activos	1,034	1,242	-	-	-	-	-	-
Total	33,497	71,261	257	2,993	-	-	62	142
Pasivos y capital contable								
Pasivos con bancos	-	-	-	-	10,982	17,034	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	9,665	49,445	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-	32,453	37,849	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	77	220
Otros pasivos	-	-	-	-	672	690	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	4,354	3,183	-	-
Total	-	-	-	-	58,124	108,200	77	220

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento por €18,809 millones (€34,344 millones el ejercicio anterior reexpresado) no tienen necesidad de ser asignadas a alguna de estas categorías.

Los ingresos/gastos netos de cada categoría son los siguientes:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar	2,612	2,764
Activos financieros disponibles para su venta	10	29
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	- 1,278	- 1,445
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	- 71	- 75

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los ingresos/gastos netos se calculan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
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 conformidad 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 conformidad con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

55. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > 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, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. 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".



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del balance general y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos										
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664	-	-	49,804	100,664	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	62	142	-	-	493	1,156	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	631	633	-	-	-	-	-	-	631	633
Activos financieros diversos	373	288	0	0	-	-	-	-	373	287
Otros activos	2,772	3,495	-	-	1,034	1,242	-	-	1,737	2,253
Total	55,876	113,084	319	3,135	52,323	105,620	493	1,156	2,741	3,173
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	-
Pasivos con bancos	9,673	49,454	-	-	9,673	49,454	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	211	513	77	220	-	-	134	293	-	-
Otros pasivos	1,613	1,929	-	-	672	690	-	-	941	1,239
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-
Total	59,285	109,961	77	220	58,133	108,210	134	293	941	1,239

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 su 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.

² Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio)

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado 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.

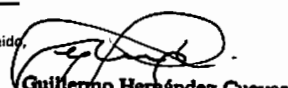
Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 57). Los instrumentos financieros derivados relativos a riesgos de terminación anticipada también se asignan al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

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, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,708	-	285	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	716	1,921	728	315	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	496	915	49,397	101,328
Otros activos	-	-	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	493	1,156	-	-
Total	1,014	6,108	2,812	4,054	49,397	101,328
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	77	120	-	100
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	11,013	16,949	-	-
Pasivos con clientes	-	-	9,703	49,525	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	20,004	20,963	12,449	16,910	-	-
Otros pasivos	-	-	675	693	-	-
Capital subordinado	-	-	3,685	2,930	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	134	293	-	-
Total	20,004	20,963	37,737	87,420	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

² Ejercicio anterior reexpresado debido a la reclasificación, del nivel 1 al 2, de créditos y cuentas por cobrar a bancos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los cambios en instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada medidos a su valor razonable con base en datos de entrada del nivel 3.

millones de €	2017	2016 ¹
Saldo al 1 de enero	100	132
Diferencias cambiarias	- 8	- 19
Cambios en la base de consolidación	- 111	-
Medidos a su valor razonable mediante resultados	19	- 13
Saldo al 31 de diciembre	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Las mediciones a través de resultados, las cuales ascienden a una pérdida neta de €19 millones (ganancia neta de €13 millones el ejercicio anterior), se reportan en ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros derivados.

En el ejercicio anterior, la ganancia neta fue atribuible en su totalidad a los instrumentos financieros derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información. Como resultado de la baja de los instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), las mediciones a través de resultados en el periodo de referencia se relacionaron con la ganancia/pérdida neta acumulada sobre la medición de instrumentos financieros derivados a la fecha de medición del 31 de agosto de 2017.

Podrían surgir riesgos de terminación anticipada a partir de leyes en materia de protección al consumidor de países específicos que confieren el derecho a devolver vehículos seminuevos objeto de arrendamientos que ya se hayan celebrado. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable de riesgo en el valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se recurre a análisis de sensibilidad para cuantificar los efectos que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen en la utilidad después de impuestos.

Si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% más altos al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos habría sido €24 millones mayor. Por el contrario, si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos haría sido €21 millones menor.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 los valores razonables de los instrumentos financieros. El valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando se tuvieron 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 con vencimiento emparejado que resultara idónea 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. Debido a lo corto del vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, tal como en el caso de las garantías financieras.

millones de€	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	62	142	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	0	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,893	102,243	49,804	100,664	88	1,579
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	77	220	77	220	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	11,013	16,949	10,982	17,034	32	-85
Pasivos con clientes	9,703	49,525	9,673	49,454	30	71
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,873	32,453	37,849	0	24
Otros pasivos	675	693	672	690	4	4
Capital subordinado	3,685	2,930	4,354	3,183	-669	-253
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	134	293	134	293	-	-

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada “Cifras del ejercicio anterior reexpresadas”.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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	-0.321	1.750	0.545	0.028	6.661	8.339	-0.382	0.482	1.793	4.928	1.728	6.523	7.995	1.711	-0.406
Tasa de interés a un año	-0.283	1.901	0.623	0.030	6.887	8.553	-0.330	0.454	1.858	4.780	1.790	6.594	7.800	1.838	-0.256
Tasa de interés a cinco años	0.317	2.240	1.033	0.101	9.965	7.675	0.498	1.620	2.518	4.740	2.480	6.605	7.570	2.128	0.453
Tasa de interés a diez años	0.884	2.392	1.274	0.261	-	7.710	1.200	1.845	2.830	4.630	2.910	6.630	7.520	2.200	1.048

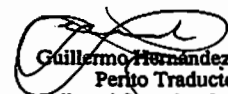
58. Compensación de activos y pasivos financieros

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 y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo; en el ejercicio anterior también se otorgaron valores como garantía.


Guillermo Hernández Cuevas
Punto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 en garantía		Monto neto	
millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos												
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-	1,444	2,236
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,746	-	- 82	49,804	100,664	-	-	- 67	- 65	49,737	100,599
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	-	-	555	1,297	- 92	- 123	-	- 175	463	999
Valores negociables	257	2,993	-	-	257	2,993	-	-	-	-	257	2,993
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Otros activos	1,034	1,255	-	- 14	1,034	1,242	-	-	-	-	1,035	1,242
Total	53,135	110,005	-	- 96	53,135	109,910	- 92	- 123	- 67	- 240	52,976	109,547
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	- 2,051	10,982	14,983
Pasivos con clientes	9,673	49,536	-	- 82	9,673	49,454	-	-	-	-	9,672	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	- 521	- 904	31,931	36,945
Instrumentos financieros derivados	211	513	-	-	211	513	- 92	- 123	-	- 24	119	366
Otros pasivos	672	704	-	- 14	672	690	-	-	-	-	672	690
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-	4,354	3,183
Total	58,344	108,819	-	- 96	58,344	108,723	- 92	- 123	- 521	- 2,978	57,730	105,621

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

59. Riesgo de incumplimiento de contraparte

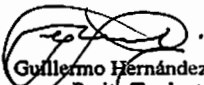
Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgo crediticio, páginas 22 a 23), el cual forma parte del informe de la administración.

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 provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias por un monto de €21,076 millones (€56,593 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 otorgados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el ejercicio anterior, también se utilizaron 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, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	51,606	103,630	49,162	99,020	1,425	2,089	1,020	2,521
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-	0	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-	-	-
Total	54,937	112,877	52,492	108,267	1,425	2,089	1,020	2,521

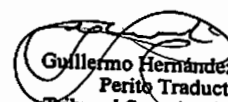
El riesgo de incumplimiento máximo correspondiente a compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras es de €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,162	99,020	40,520	84,924	8,642	14,096
Otros activos	1,034	1,242	1,008	1,145	26	96
Instrumentos financieros derivados designado como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Total	52,492	108,267	43,824	94,075	8,668	14,192

En el negocio de servicios financieros, el grupo evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes del flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como "buenos" se incluyen en la clase de riesgo 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como "buena", pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la clase de riesgo 2.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por clase:

millones de €	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE ANTIGÜEDAD DE VENCIMIENTO							
	Vencido pero no deteriorado		Hasta 1 mes		1 a 3 meses		Más de 3 meses	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
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	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1

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, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos	43	87
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	43	87

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

60. Riesgo de liquidez

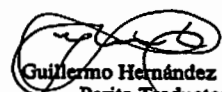
Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura. El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	810	1,652	440	509	28	29	135	46	31	-
Valores negociables	-	2,444	-	-	-	2,444	-	-	-	-	-	-
Total	1,484	6,158	850	3,130	440	2,953	28	29	135	46	31	-

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, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos con bancos	11,561	17,543	2,557	5,067	4,599	4,868	4,303	7,498	103	110
Pasivos con clientes	9,787	50,000	3,169	35,307	2,117	6,735	3,705	7,121	797	836
Pagarés, papel comercial emitido	33,560	38,704	2,462	3,766	6,220	11,802	21,065	19,988	3,813	3,148
Instrumentos financieros derivados	4,495	13,393	1,318	4,817	1,759	4,917	1,415	3,544	2	116
Otros pasivos	672	690	147	190	329	254	194	243	1	2
Capital subordinado	4,779	3,754	200	55	126	491	1,242	1,507	3,212	1,701
Compromisos crediticios irrevocables	545	2,648	545	1,201	-	1,447	-	0	-	-
Total	65,400	126,732	10,398	50,404	15,151	30,514	31,923	39,901	7,927	5,914

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €721 millones (€73 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, 2017	Dic. 31, 2016
Riesgo de tasa de interés	188	110
Riesgo de tipo de cambio	60	141
Total de riesgo de mercado	181	155

62. 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 directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. 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 sin vencimiento aparejado. 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 tasa de interés y cross-currency swaps. Asimismo, se utilizan micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. 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).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 cross-currency swaps. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

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 el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte 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, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	1,031	1,297	1,385	1,778	-	-
Cross-currency swaps de tasas de interés	387	376	101	500	-	-
Contratos forward de tipo de cambio	-	7	-	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	-	-	-	-	-	-
Otros						
Swaps de tasa de interés	11,023	16,679	28,506	29,884	4,274	17,270
Cross-currency swaps de tasas de interés	1,057	1,949	744	1,959	-	-
Contratos forward de tipo de cambio	1,490	3,527	2	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	56	4,051	483	1,003	-	-
Total	15,044	27,886	31,221	35,124	4,274	17,270

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucra una partida cubierta en la que ya no se esperaba que la operación se llevara a cabo en el futuro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información por segmentos

63. 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.

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, las tenedoras 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 intereses no clasificados como ingresos 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.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31, 2018							Grupo ¹
	Alemania	Europa ¹	Latino-américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos ¹	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	896	616	874	873	3,258	32	-	3,290
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	100	0	-	0	100	96	-197	-
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	996	616	874	873	3,358	128	-197	3,290
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,001	6,227	167	442	14,836	229	-19	15,047
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
menos 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	-249	-311	-91	-681	-1	-	-682
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	564	48	227	1,523	108	-	1,630
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	-19	0	-1	-38	-25	0	-63
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	35,275	6,299	13,838	104,957	703	-	105,659
de los cuales son no circulantes	32,034	21,166	2,990	9,117	65,308	137	-	65,445
Pasivos del segmento	67,479	33,246	5,191	12,613	118,529	13,187	-27,881	103,835

1 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2017:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31. 2017							Grupo
	Alemania	Europa	Latino- américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	698	506	857	983	3,043	19	-	3,062
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	63	1	-	-	64	102	- 146	20
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	760	507	857	983	3,108	121	- 146	3,082
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,453	4,723	227	359	13,762	270	- 19	14,013
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	287	-	287
Ingresos por comisiones y tarifas	186	123	128	8	445	44	- 28	461
Ingresos	9,399	5,353	1,212	1,350	17,315	722	- 193	17,844
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	- 6,100	- 3,352	- 122	- 146	- 9,720	- 227	8	- 9,939
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	4	12	0	4	20	-	-	20
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activo arrendados e inversiones en inmuebles	- 1,676	- 727	- 17	- 187	- 2,608	- 29	-	- 2,637
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	- 169	- 69	- 7	- 2	- 247	- 6	-	- 253
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	- 190	21	- 169
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	- 227	- 246	- 400	- 418	- 1,290	- 70	146	- 1,214
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 3	10	- 346	- 65	- 404	- 3	-	- 407
Gastos por comisiones y tarifas	- 145	- 128	- 62	- 78	- 413	- 3	7	- 409
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	- 8	-	-	-	- 8	-	-	- 8
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	- 808	- 386	- 201	- 178	- 1,573	- 972	551	- 1,994
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	8	15	- 33	20	11	832	- 547	296
Resultado del segmento (resultado de operación)	444	551	32	303	1,329	60	- 6	1,383
Intereses no clasificados como ingresos	3	0	1	-	4	5	-	9
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	- 1	-	0	-	- 1	- 4	-	- 5
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	10	- 21	0	0	- 11	1	1	- 8
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	44	38	82
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	8	10	2	-	20	- 424	372	- 32
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	- 1	0	0	0	- 1	- 7	-	- 8
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	- 1	0	- 5	0	- 6	0	-	- 6
Utilidad antes de impuestos	461	539	30	303	1,334	- 325	405	1,413
Impuesto sobre la renta a cargo	- 124	- 108	8	- 88	- 311	68	- 51	- 295
Utilidad después de impuestos	337	431	38	216	1,022	- 258	354	1,118
Activos del segmento	27,104	1,994	5,193	15,274	49,565	667	-	50,233
de los cuales son no circulantes	18,532	1,549	2,324	9,828	32,233	125	-	32,358
Pasivos del segmento	28,139	2,522	4,235	14,010	48,906	12,228	- 6,100	55,033

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 €4,092 millones (€3,442 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €2,277 millones (€2,963 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €31 millones (€145 millones el ejercicio anterior) en el segmento Latinoamérica y €34 millones (€203 millones el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico. La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

A continuación, la presentación del resultado del segmento y de la utilidad antes de impuestos consolidada se clasifican en operaciones continuas y operaciones discontinuadas.

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación del resultado del segmento (resultado de operación) del Grupo	1,383	1,630
Operaciones continuas	609	609
Operaciones discontinuadas	774	1,022
Clasificación de la utilidad antes de impuestos consolidada	1,413	1,650
Operaciones continuas	643	615
Operaciones discontinuadas	779	1,035
Costos de venta	- 8	-

Las operaciones discontinuadas se incluyen en los segmentos Alemania y Europa.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las partidas individuales en los estados financieros se concentran para efectos de presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la conciliación entre estas partidas en los estados financieros y las revelaciones en la información por segmentos.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	2,933	3,162
menos intereses no clasificados como ingresos	9	7
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	- 9,735	- 10,536
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	- 2,637	- 2,710
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	20	67
menos arrendamientos no clasificados como ingresos	-	79
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	79
menos gastos derivados del negocio de seguros	- 169	- 118
Ingresos por comisiones y tarifas	461	594
Ingresos incluidos en otros ingresos/gastos de operación netos	158	135
Ingresos consolidados	17,844	19,127
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	14,034	15,192
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	- 2,637	- 2,710
Costo de ventas incluido en otros ingresos/gastos de operación netos	- 204	- 169
Costo de ventas consolidado atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	- 9,939	- 10,705
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	9,957
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	- 11,143	- 9,701
Activos arrendados	11,570	14,696
Activos consolidados de conformidad con información por segmentos	50,232	105,659
Pasivos con bancos	10,982	17,034
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	- 27	- 74
Pasivos con clientes	9,672	49,454
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	- 2,235	- 3,468
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	- 165	- 142
Capital subordinado	4,354	3,183
Pasivos consolidados de conformidad con información por segmentos	55,033	103,835

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Otras revelaciones

64. 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.

La siguiente tabla muestra un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia operaciones monetarias y no monetarias.

millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2017
	Saldo a Ene. 1, 2017	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,183	1,774	- 150	- 453	-	4,354

65. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €363 millones (€364 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 más 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 incluyen en el balance general consolidado y ascendieron a €768 millones (€944 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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	2,648	0	–	2,648
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	–	83

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2018	2019 – 2022	A partir de 2022	Dic. 31, 2017
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	20	–	–	20
activos intangibles	0	–	–	0
inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	545	–	–	545
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	22	34	5	62
Obligaciones financieras diversas	31	1	–	32

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, esperamos que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

66. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2017	2016
Empleados asalariados	10,073	11,554
Practicantes	136	149
Total	10,209	11,703


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

67. 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 que 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 la 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 y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, 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 puede 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.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus operaciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas operaciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte del negocio en marcha.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas operaciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

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, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan tipos de cambio promedio del ejercicio.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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

Los bienes y servicios que se muestran en la columna "Volkswagen AG" incluyeron los pagos de apoyo que el Grupo Volkswagen realizó el ejercicio anterior.

EJERCICIO 2017

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	-	-	1,564	0	7,006	101	3,592
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	4,029	-	9,890	241	112
Ingresos por intereses	-	-	8	-	153	7	106
Gasto por intereses	0	0	- 10	-	- 203	- 2	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	587	0	3,150	90	152
Bienes y servicios recibidos	0	0	8,222	-	4,753	47	153

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 anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

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 llevamos a cabo, ocasionalmente, operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo 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 €338 millones (€563 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2017	2016
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios a largo plazo	1	3
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	2	9

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 €0.04 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 (mismo monto que 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 €14 millones (€15 millones el ejercicio anterior).

68. 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 mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas, tanto en el año de referencia, hasta la baja de las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), como en el ejercicio anterior. 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 emparejado. En el Grupo VW FS AG, estas emisiones de valores parcial o completamente adquiridas se clasificaron como activos financieros disponibles para su venta. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS 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 de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Algunos de los valores adquiridos en el Grupo VW FS AG se depositaron en Deutsche Bundesbank y se ofrecieron como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La compra de los valores dio 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 limitó 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.

	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS 2016
millones de €	2016
Reportado en el balance general al 31 de diciembre	
Valores negociables	285
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	116
Riesgo máximo de pérdida	401
Volumen nominal de activos bursatilizados	1,187

¹ Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

69. 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 (hasta el 31 de agosto de 2017)

Regiones China/India/ASEAN, Latinoamérica (hasta el 31 de agosto de 2017)

Región China (a partir del 1 de septiembre de 2017)

Unidad de Movilidad (a partir del 1 de septiembre de 2017)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Ventas y Comercialización

Regiones Alemania, Europa e Internacional

Regiones Latinoamérica, Sudáfrica (a partir del 1 de septiembre de 2017)

División Camiones y Autobuses (hasta el 31 de agosto de 2017)

FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

DR. MICHAEL REINHART (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Análisis Crediticio y Gestión de Riesgos (hasta el 31 de agosto de 2017)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Finanzas y Contraloría

DR. KARLHEINZ BLESSING

(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto (a partir del 20 de septiembre de 2017)

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG

Recursos Humanos y Administración

DR. JÖRG BOCHE

(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto

Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG

Responsable de Tesorería del Grupo

STEPHAN WOLF

Presidente Adjunto

Presidente Adjunto de los Consejos

General y de Empresa Conjunto del Grupo de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración

Marca Volkswagen

Contraloría y Contabilidad

JOACHIM DREES

(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Director General Ejecutivo de MAN SE y

MAN Truck & Bus AG

WALDEMAR DROSDZIOK

(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de

Volkswagen Financial Services AG

Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DR. SUSANNE HOMÖLLE

(HASTA EL 14 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente de Banca y Finanzas

Universidad de Rostock

FRED KAPPLER

Responsable de Ventas del Grupo

Volkswagen AG

ANDREAS KRAUS

(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen

Financial Services AG,

Volkswagen Bank GmbH y

Euromobil Autovermietung GmbH

SIMONE MAHLER

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen

Financial Services AG,

Volkswagen Bank GmbH y

Euromobil Autovermietung GmbH

DR. PETER MERTENS (A PARTIR DE 1 DE ENERO DE 2018)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG

Desarrollo Técnico

GABOR POLONYI

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen

Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen

Financial Services AG,

Volkswagen Bank GmbH y

Euromobil Autovermietung GmbH

EVA STASSEK

Representante Principal de IG Metall Braunschweig

AXEL STROTBEEK (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG

Finanzas, TI e Integridad

SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2017

Todos los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE CONTROL DE REMUNERACIÓN

Frank Witter (Presidente)

Waldemar DrosdzioK (Presidente Adjunto)

(hasta el 17 de agosto de 2017)

Axel Strotbek (hasta el 31 de agosto de 2017)

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE NOMBRAMIENTOS

Frank Witter (Presidente)

Waldemar DrosdzioK (Presidente Adjunto)

(hasta el 17 de agosto de 2017)

Dr. Arno Antlitz

Fred Kappler

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ CONJUNTO DE RIESGOS Y AUDITORÍA

Dr. Jörg Boche (Presidente)(hasta el 17 de agosto de 2017)

Waldemar DrosdzioK (Presidente Adjunto)

(hasta el 17 de agosto de 2017)

Dr. Arno Antlitz

Dra. Susanne Homölle (hasta el 14 de agosto de 2017)

Gabor Polonyi


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

70. 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 a 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 presente 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); Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş.¹ (Kağıthane-Estambul, Turquía).

¹ Added through a resolution by the Board of Management on February 8, 2018.

71. Eventos posteriores a la fecha del balance general

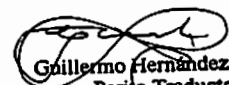
El 4 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €21 millones a las reservas de capital de Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega).

El 19 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG hizo una aportación de €20 millones a las reservas de capital de Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania).

En una operación de fecha 29 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €14 millones a las reservas de capital de Volkswagen Finance Lux II S.A. (Strassen, Luxemburgo).

El 22 de enero de 2018, un crédito sobre pagarés de deudor por €600 millones se colocó entre acreedores externos.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2017.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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, 12 de febrero de 2018.

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christine Hesse



10. Hernán J. Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe de los auditores independientes

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Opiniones de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. No hemos auditado el contenido del estado sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch) (revelaciones sobre la proporción de mujeres) de conformidad con los requisitos legales alemanes.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría:

- los estados financieros consolidados que se anexan cumplen en todo aspecto importante con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017; y
- el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. Este informe de la administración del Grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados, cumple los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no cubre el contenido de la declaración antes mencionada sobre gobierno corporativo a la que se hizo referencia previamente.

Conforme al artículo 322 Abs. 3 Satz [sentencia] 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea") y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros anuales y el informe de la administración" de nuestro dictamen de la auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos del Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, conforme a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, los asuntos de mayor importancia en nuestra auditoría fueron los siguientes:

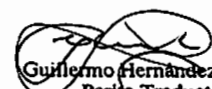
- ① Recuperabilidad de activos arrendados
- ② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

Nuestra presentación de estos temas clave de la auditoría se ha estructurado en cada uno de los casos de la siguiente forma:

- ① Asunto y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos los temas clave de la auditoría:

- ① **Recuperabilidad de activos arrendados**
① Los vehículos parte de arrendamientos vigentes se reportan en la partida del balance general "Activos arrendados" y ascienden a EUR 11,571 millones (16.8% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2017. La medición de los activos arrendados se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos arrendados. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación del Director Ejecutivo sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 253 millones, se reconocieron respecto de los activos arrendados en el ejercicio sobre la base de esta valuación.
La medición de los activos arrendados es, en primer lugar, de gran importancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segundo lugar, conlleva un considerable alcance para el juicio por parte de los Directores Ejecutivos, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia en el contexto de nuestra auditoría.
- ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, el examen de las valuaciones realizadas por la Compañía respecto de si estaban o no actualizadas, así como la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos materializados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos realizados por los Directores Ejecutivos con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los directores Ejecutivos en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En general, los datos de entrada de las mediciones y supuestos utilizados por los Consejeros Ejecutivos están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos arrendados se incluyen en las notas 16, 38 y 40 de los estados financieros consolidados.

- ② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

- ① En el ejercicio 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT implementó la reorientación estratégica del subgrupo Volkswagen Financial Services, decidida al cierre de 2016, tanto desde el punto de vista organizacional como legal, concluyendo su división y segregación en dos subgrupos independientes. El 18 de noviembre de 2016, el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG aprobó la escisión de su participación del 100% en Volkswagen Bank GmbH. Otras participaciones de capital, principalmente las participaciones al 100% en Volkswagen Financial Services (Reino Unido) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia) y ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa) se transfirieron a Volkswagen Bank GmbH derivado de la escisión. Tras la desconsolidación de las compañías que pertenecían al Grupo Volkswagen Bank (a las que se hace referencia en adelante como el "Grupo Volkswagen Bank") el 1 de septiembre de 2017, el Grupo Volkswagen Bank se reportó en el renglón de operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

La escisión de la inversión en Volkswagen Bank GmbH para Volkswagen AG, a la que se le dio el tratamiento de una distribución conforme a IFRS, se realizó el 1 de septiembre de 2017 en la forma de un dividendo en especie al valor en libros de los activos netos transmitidos, lo cual tuvo como resultado una reducción equivalente en el capital contable consolidado de EUR 11,559 millones.

Como resultado de la escisión del Grupo Volkswagen Bank al 1 de septiembre de 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT renunció al control del Grupo Volkswagen Bank y, en consecuencia, este último se desconsolidó. A nivel del Grupo, además de la reducción en los activos netos que se reflejó directamente en el capital contable, la desconsolidación generó una pérdida integral después de impuestos de EUR 220 millones, debido principalmente a la realización mediante resultados de pérdidas cambiarias previamente reconocidas en forma directa en el capital contable consolidado como otro resultado integral acumulado. En nuestra opinión, a la luz de la complejidad de los acuerdos contractuales y de los numerosos efectos significativos sobre los estados financieros consolidados, este tema fue de particular importancia para nuestra auditoría.

- ② Para efectos de evaluar el tratamiento contable correcto de la escisión del Grupo Volkswagen Bank, entre otras cuestiones examinamos los fundamentos jurídicos del proceso de escisión de acuerdo con el Derecho aplicable a sociedades mercantiles, sociedades anónimas y la reestructuración de sociedades; asimismo, valoramos los acuerdos contractuales relacionados y la documentación de la escisión, en particular, el informe y el convenio de escisión.

Por otra parte, evaluamos si la clasificación dentro del renglón de operaciones discontinuadas conforme a la IFRS 5 al 31 de diciembre de 2017 fue adecuada, y si la presentación en el balance general consolidado, los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado, así como en las notas a los estados financieros consolidados, fue consistente con las IFRS y las interpretaciones profesionales generalmente aceptadas. Evaluamos los supuestos subyacentes para el tratamiento de la escisión como un dividendo en especie y su medición a valores contables. Con respecto a la medición del Grupo enajenado a su valor en libros al 1 de septiembre de 2017, verificamos que los montos se hubiesen obtenido de manera correcta a partir de los registros contables de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT.

Examinamos los convenios de la escisión y el asiento en el registro de comercio, los cuales dieron lugar a la pérdida de control y, por lo tanto, a la desconsolidación, a fin de garantizar que la fecha de la desconsolidación se hubiera determinado de manera correcta. Además, evaluamos si el proceso de desconsolidación fue o no correcto desde un punto de vista técnico y si la ganancia o pérdida sobre la desconsolidación se determinó y registró de manera adecuada.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

A través de estos y otros procedimientos de auditoría, quedamos convencidos de que el tratamiento contable de la reestructuración se documentó con suficiencia y fue integral sobre la base de la información disponible.

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con la presentación dentro del renglón de operaciones discontinuadas y la desconsolidación se incluyen en el apartado de "Políticas contables" en la sección "Operaciones discontinuadas - Negocio europeo de créditos y depósitos" en las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los Directores Ejecutivos son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. 4 del HGB (revelaciones sobre la proporción de mujeres), que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen de auditoría.

Se espera que el informe anual esté disponible para nosotros después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

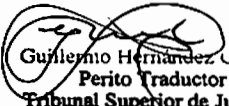
- > es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > si de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

Responsabilidades de los Directores Ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los Directores Ejecutivos son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e Abs. 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento de estos requisitos, presenten una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los Directores Ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen que incluya nuestras opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los Directores Ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los Directores Ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, fundamentados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las operaciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB.


Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los Directores Ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los Directores Ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Asimismo, existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra revisión.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría; describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida su revelación pública.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual el 3 de abril de 2017 y el Comité de Vigilancia nos contrató el 29 de septiembre de 2017. Asimismo, hemos sido el auditor del grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

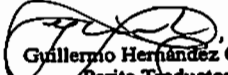
El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.

Hanover, 14 de febrero de 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner
Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)

Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio 2017, 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.

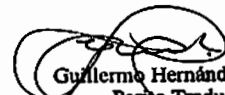
El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 91 %. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre cuatro asuntos urgentes mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, cuatro decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

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. Los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017 como parte de la separación del negocio de crédito, supervisado por el Banco Central Europeo, de las otras áreas de negocios que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG.

El Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría se enfocaba 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 los cambios en la estrategia de negocios de Volkswagen Financial Services AG. Además, el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría debatió la aplicación de utilidades o pérdidas por región, grupo de productos y fuente de utilidades. Por otra parte, el subcomité recibió informes detallados del Consejo de Administración sobre los términos y condiciones en el negocio de clientes y del Director de Auditoría Interna. El subcomité estaba integrado por cinco miembros y sostuvo una sesión 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 también dedicó una gran cantidad de tiempo a los nombramientos de los principales organismos directivos, los órganos de supervisión y los comités asesores tras la implementación de la reestructuración de las entidades legales. En particular, se analizó la reducción, en una persona, del tamaño del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG para quedar en un total de cinco consejeros y se realizó la recomendación correspondiente al Comité de Vigilancia. El subcomité estaba integrado por cuatro miembros y sostuvo una sesión en el periodo de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El principal enfoque del Subcomité de Remuneración era 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 habían cumplido. Otros asuntos abordados por el subcomité incluyeron la duración de los contratos de los nuevos miembros de la administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. El subcomité estaba integrado por tres miembros y sostuvo dos sesiones en el periodo de referencia. Asimismo, aprobó el otorgamiento de poderes ("Prokura") mediante resoluciones por escrito.

El Subcomité de Crédito era responsable de aprobar aquellos temas que el Comité de Vigilancia debía 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 estaba integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y tomaba sus decisiones mediante resoluciones por escrito.

Asimismo, los miembros de los subcomités consultaron 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.

Tras la disolución de los subcomités, el pleno del Comité de Vigilancia ha asumido la responsabilidad de las tareas previamente encomendadas a ellos.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 6 de marzo de 2017, 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 2016 que preparó el Consejo de Administración. El Comité de Vigilancia también abordó el estado y desarrollo adicional de estrategias sobre la movilidad y digitalización; además, recibió informes sobre el avance de la reestructuración de las entidades legales. Otros elementos incluyeron un informe sobre los cambios próximos a la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), conocida como IVV 3.0. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó una inversión de capital mayoritario en una compañía de pagos electrónicos y acordó una propuesta para establecer una plataforma para vehículos seminuevos. El objetivo de estos proyectos es avanzar con el proceso de abrir áreas adicionales de negocios para Volkswagen Financial Services AG.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 16 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, 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 16 de junio de 2017, el Consejo de Administración presentó informes detallados sobre el estado actual de diversos proyectos y productos relacionados con el tema de movilidad. A este respecto, la sesión discutió también el papel de la cartera de servicios ofrecidos por el subgrupo de Volkswagen Financial Services en el contexto del grupo en general. Además, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un informe sobre el estado de la tecnología de la información; dicho informe se enfocó en el cumplimiento y la seguridad, así como en el estado de proyectos como la implementación de las disposiciones del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea. Respecto al resto de los elementos de la agenda, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para el establecimiento de un banco en el Reino Unido, la reestructuración de las inversiones de capital en Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Austria) y un aumento en el capital de Volkswagen Bank GmbH.

La sesión del Consejo de Vigilancia que tuvo lugar el 20 de septiembre de 2017 abordó principalmente los cambios estructurales realizados el 1 de septiembre de 2017 como parte de la reorganización de las entidades legales y el estado de las etapas posteriores del proyecto. El Consejo de Administración reportó, asimismo, aspectos clave de la estrategia de Volkswagen Financial Services AG, incluyendo medidas de enfoque en los clientes. En un informe adicional, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un panorama general del avance del proyecto de tecnología de la información. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó diversos puntos, incluyendo el establecimiento de una compañía tenedora temporal (con el fin de detentar diversas inversiones de capital) y la reestructuración de las compañías PayByPhone.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH 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 correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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 correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH 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 7 de marzo de 2018, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, 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, 7 de marzo de 2018



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia



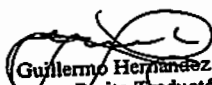
Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

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

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.de/gh17.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com

El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés que tuve a la vista. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 27 de abril de 2018.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrburger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrburger 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

30 April 2018

Ladies and Gentlemen:

In our capacity as statutory auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and in accordance with articles 84 and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Caracter 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, 2018, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2017, and for the year then ended, in any supplement relating to the public offering by VW Bank of short term and long term debt securities (*certificados bursátiles*) under the MX\$7,000,000,000 revolving note program authorized by the Commission and in the annual report of VW Leasing for the financial year 2017.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

A blue ink signature, likely of Frank Hübner, written over the company name.

A blue ink signature, likely of a PwC representative, written over the company name.
ppa. Jan Seiffert



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrlberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrlberger 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
30 April 2018

Ladies and Gentlemen:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple for the financial year 2017 and (ii) the MX\$7,000,000,000 revolving program of Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (the "Program"), for the issuance of *certificados bursátiles* (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory financial statements of VWFSAG audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Germany ("PwC"), for the fiscal year ended December 31, 2017.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent statutory auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics.

We hereby confirm the following:

(1) PwC is an independent audit firm within the meaning of the German Law Regulating the Profession of Certified Public Accountants (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.

(2) The income of PwC that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of PwC.



(4) No employee of PwC is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of WFSAG.

(5) The loans or liabilities that PwC has contracted with WFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.

(6) WFSAG does not maintain investments in PwC.

(7) PwC does not provide WFSAG, in addition to audit services, any of the following services:

(a) Preparation of the accounting, of the financial statements of WFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.

(b) Direct or indirect management of the financial information systems of WFSAG or the administration of its local web system.

(c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware y software) of WFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.

(d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of WFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal

(i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.

(8) The income that PwC receives or is going to receive for auditing the financial statements of WFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by WFSAG.

(9) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.

(10) The partner responsible for auditing WFSAG is a certified public accountant (*Wirtschaftsprüfer*).

(11) Except as prohibited by applicable law, we hereby consent to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with the information reasonably required to verify the statements contained herein.

(12) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of WFSAG.

(13) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.

(14) According to German law, a company may publish its statutory financial statements together with the respective auditor's report (*Besichtigungsvermerk*) provided that both, statutory financial statements and auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH