

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultado integral	4
Estados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 72

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera 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 Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, 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

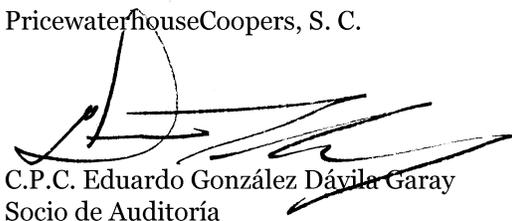
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. 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 y presentación razonable de los estados financieros 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 Compañía. 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 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría

Puebla, Pue., 29 de abril de 2016

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Balances Generales
 (Notas 2 y 3)
 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de pesos mexicanos	
	31 de diciembre de 2015	2014*
Activo		
ACTIVO NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	\$ 9,873,045	\$ 7,316,433
Arrendamiento - Neto	6,385,178	5,450,941
Propiedades y equipo (Notas 3j, 10 y 11)	1,392,814	222,468
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 18)	<u>2,721,261</u>	<u>2,388,132</u>
	<u>20,372,298</u>	<u>15,377,974</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Inventario (Nota 3i.)	31,913	39,080
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	9,127,332	8,000,870
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	4,171,875	3,135,101
Arrendamiento - Neto	2,830,068	2,481,003
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	-	2,386
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u., y 18)	123,990	113,300
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4, y 12)	1,291	-
IVA a favor (Nota 3g.)	166,866	37,850
Impuestos a favor (Nota 3g.)	5,427	68,487
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	212,878	94,629
Cargos diferidos (Nota 3e.)	336,124	165,855
Otros activos (Nota 3f.)	68,659	24,210
Efectivo (Notas 3b. y 6)	<u>138,382</u>	<u>210,592</u>
	<u>17,214,805</u>	<u>14,373,363</u>
Total activo	<u>\$ 37,587,103</u>	<u>\$ 29,751,337</u>
Capital Contable y Pasivo		
CAPITAL CONTABLE (Nota 17):		
Capital social (Nota 3v.)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Reserva para instrumentos financieros derivados	(21,766)	(20,054)
Utilidades acumuladas	3,271,536	2,217,810
Utilidad neta	<u>1,352,383</u>	<u>1,053,726</u>
	5,229,123	3,878,452
Total capital contable	<u>7,996,229</u>	<u>8,492,750</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	2,500,000	500,000
Créditos bancarios (Notas 3r. y 13)	24,769	34,048
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4, y 12)	89,833	28,652
Otros pasivos (Nota 3o.)	1,186,596	593,516
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 18)	<u>11,797,427</u>	<u>9,648,966</u>
	826,589	749,054
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 14)	602,368	551,238
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	1,107,489	956,365
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 15)	74,504	23,763
Otros pasivos (Nota 3o.)	292,637	7,831
Impuestos a la utilidad por pagar (Nota 4)	2,543,600	3,586,410
Papel comercial (Notas 3s. y 16)	11,906,104	6,402,342
Créditos bancarios (Notas 3r. y 13)	2,005,601	2,507,405
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	3,340	15,249
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4, y 12)	<u>1,198,321</u>	<u>1,424,263</u>
	32,357,980	25,872,885
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 37,587,103</u>	<u>\$ 29,751,337</u>

*Reclasificado para fines comparativos

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Jörg Pape
 Director General

Maebel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad

Rudén Garvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Resultado Integral
(Notas 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014*
Operaciones continuas		
Ingresos por intereses (Nota 3aa.)	\$ 3,961,177	\$ 3,234,185
Ingresos por rentas (Nota 3aa.)	50,341	12,612
Ingresos por autos usados (Nota 3aa.)	<u>257,308</u>	<u>150,651</u>
Total de ingresos	4,268,826	3,397,448
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(899,199)	(802,910)
Costo por arrendamiento	(152,363)	(21,360)
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(613,803)	(696,533)
Comisiones (Nota 3bb.)	(641,225)	(464,822)
Costo por venta de auto usado	<u>(290,857)</u>	<u>(175,630)</u>
	<u>(2,597,447)</u>	<u>(2,161,255)</u>
Utilidad bruta	1,671,379	1,236,193
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(99,891)	(93,311)
Gastos de administración (Nota 20)	<u>(745,031)</u>	<u>(437,713)</u>
	<u>(844,922)</u>	<u>(531,024)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	1,047,126	648,904
Otros gastos (Nota 22)	<u>(126,475)</u>	<u>(128,302)</u>
	<u>920,650</u>	<u>520,602</u>
Utilidad de operación	1,747,107	1,225,771
Ingresos financieros (Nota 21)	2,839	3,016
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(469)</u>	<u>(733)</u>
	<u>2,370</u>	<u>2,283</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,749,477	1,228,054
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	<u>(397,094)</u>	<u>(174,328)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,352,383</u>	<u>1,053,726</u>
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 17)	<u>(1,712)</u>	<u>(1,855)</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,350,671</u>	<u>\$ 1,055,581</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 17)	<u>\$ 2,588.42</u>	<u>\$ 2,016.80</u>

*Reclasificado para fines comparativos

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Jörg Pape
 Director General

Marcel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Nota 17)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$522,475	\$104,495	\$2,195,901	\$2,822,871
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,055,581	1,055,581
Saldos al 31 de diciembre de 2014	522,475	104,495	3,251,482	3,878,452
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,350,671	1,350,671
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$522,475	\$104,495	\$4,602,153	\$5,229,123

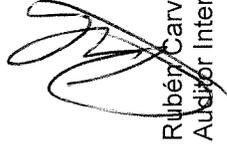
Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Jörg Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Estados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2015 y 2014

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad neta del año	\$ 1,352,383	\$ 1,053,726
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación (Notas 3i. y 11)	150,047	15,972
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento (Nota 11)	33,549	1,759
Estimación preventiva para riesgos crediticios	613,803	696,533
Impuesto a la utilidad (Nota 18)	397,094	174,328
Valuación de instrumentos financieros derivados	(14,490)	18,050
Intereses a favor (Nota 3z.)	<u>(3,891,822)</u>	<u>(3,224,124)</u>
	<u>(2,711,819)</u>	<u>(2,317,482)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>886,671</u>	<u>743,811</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	<u>(1,825,148)</u>	<u>(1,573,671)</u>
Actividades de operación		
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Retail</i>	(3,456,200)	(2,821,133)
Venta de cartera	15,070	17,532
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Wholesale</i>	(1,144,015)	(1,240,388)
(Disminución) por cuentas por pagar y gastos acumulados	282,105	97,158
Disminución de inventarios	7,166	(12,060)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(564,994)	(114,793)
(Aumento) de otros activos	(97,801)	-
(Disminución) de otros pasivos	(3,794,209)	-
(Aumento) de impuestos a favor	(65,956)	24,661
Aumento de partes relacionadas por pagar	53,522	1,739
(Aumento) de impuestos a la utilidad pagados	(33,996)	(64,280)
(Disminución) de intereses cobrados	<u>1,719,585</u>	<u>1,482,728</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>(7,552,488)</u>	<u>(3,148,781)</u>
Actividades de Inversión		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,026,916)	(30,272)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>2,805</u>	<u>17,929</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1,024,111)</u>	<u>(12,343)</u>
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial (Notas 3s. y 16)	26,349,369	39,289,525
Pago de papel comercial (Notas 3s. y 16)	(23,946,639)	(39,749,231)
Emisión de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	1,500,000	4,500,000
Amortización de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	(2,500,000)	(3,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	401,654,000	205,955,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	(393,664,000)	(202,585,000)
Intereses pagados	<u>(888,341)</u>	<u>(766,087)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>8,504,389</u>	<u>3,144,207</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(72,210)	(16,915)
Efectivo al inicio del año	<u>210,592</u>	<u>227,509</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 138,382</u>	<u>\$ 210,592</u>

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Jörg Pape
Director General

Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Historia, naturaleza y actividad de la Compañía:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG (última tenedora) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2015 y 2014.

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6-22-12-00 y su página de internet es: www.vwl.com.mx.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y puro, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía tiene un empleado y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW en México.

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son presentados por dicha entidad en forma individual, debido a que no fue necesario presentar estados financieros consolidados, en virtud de que la Compañía no mantuvo inversiones en subsidiarias en dichos años.

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2011, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en la Circular Única de Emisoras (CUE).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de todos los rubros de los estados financieros, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable y la cuenta por cobrar Retail que se encuentra valuada a su costo amortizado.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucren un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 3 y 4.

Presentación de costos, gastos y rubros adicionales en el estado de resultados

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos.

Se cambia la presentación en el estado de resultados de las operaciones por concepto de ingreso y costo de auto usado, debido a que se consideran una de las principales actividades de la Compañía, por lo cual estas se presentan en forma separada.

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Algunas cifras en el balance general y en el estado de resultados integral de 2014 han sido reclasificadas para fines comparativos.

Cambios en políticas contables y revelaciones

a. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2015 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013.
- Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones - Modificaciones a NIC 19.

La adopción de las modificaciones realizadas en el ciclo 2012-2014 no tuvo ningún impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

- b. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no fueron adoptadas por la Compañía.

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas son efectivas para ejercicios anuales que inician después del 1 de enero de 2015 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las siguientes, las cuales están en proceso de evaluación por la Administración, por lo que a la fecha de los estados financieros no se conoce el efecto que podrían tener en la información financiera:

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI) y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en ORI sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en ORI para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

La NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

El año de inicio de vigencia de estas dos normas que aplican a la Compañía, es el 1 de enero de 2018.

La NIIF 16 “Arrendamientos”, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamiento para ambas partes en un contrato, es decir, el cliente (arrendatario) y el proveedor (arrendador). Esta NIIF es efectiva el 1 de enero de 2019.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en la Compañía.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de abril 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, utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a. Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por cobrar, cuentas por pagar y efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro “gastos o ingresos financieros”.

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6). Al 31 diciembre de 2015 y 2014 no se cuenta con otras inversiones de gran liquidez, solo se tienen depósitos bancarios.

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible, los depósitos bancarios a la vista, otras inversiones a corto plazo altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la International Accounting Standard (IAS) 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la IAS 39, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por plazo de vencimiento (0 días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

$$EL = EAD * PD * LGD * LIP$$

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

$$EL = EAD * LGD * PD * LIP$$

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

En 2015 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2014, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

<u>RC</u>	<u>PD</u>
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4 -	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6 -	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar a Concesionarios se reconocen inicialmente a su costo histórico.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro del rubro del estado de resultados “otros ingresos”.

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Servicio al Cliente realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de “otros ingresos y gastos”.

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

d. Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable no realizado, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen en la contabilidad a su valor histórico.

e. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

f. Otros activos

En el rubro de otros activos se presentan las partidas correspondientes a los inmuebles otorgados en dación en pago de parte de los clientes y que posteriormente serán vendidos.

g. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual, de igual forma este rubro considera los saldos a favor provenientes del IVA. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u ORI, depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 12. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 12.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados clasificados como instrumentos de cobertura se presenta como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento de la partida cubierta ocurre luego de transcurrido el año desde la fecha de cierre, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento es anterior a ese plazo.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

El costo de los instrumentos financieros derivados contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de “costo de intereses”.

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los periodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento posterior de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos.

i. Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo amortizado o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 representaron el 0.3 y 0.7%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el efecto neto representó una pérdida en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$33.6 millones y \$24.9 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del estado de resultados en el rubro de “costo por venta de autos usados”.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 63 y 66 días al cierre de 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo a la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

j. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Software y hardware	4 años

Los valores residuales y vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en la depreciación operativa, la cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del activo fijo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de “gastos de administración”.

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

El importe reconocido como pérdida por deterioro representa el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros, por lo cual no se realizó ningún ajuste por este concepto.

k. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados, préstamos y cuentas por cobrar.

La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito por el cual fueron adquiridos.

- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados.

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera realizarlos durante el año posterior a la fecha de cierre; en caso contrario, se clasifican como no circulantes.

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes; excepto si se espera cobrarlos luego de transcurrido un año desde la fecha de cierre; en cuyo caso se clasifican como no circulantes. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Balance General: “Cuentas por cobrar a Concesionarios”, “Cuentas por cobrar Retail”, “Partes relacionadas”, “Otras cuentas por cobrar” (véase Notas 7, 8 y 9).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

l. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el balance general cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2015 y 2014 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales del grupo, como por ejemplo:
 - i. Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores de activos.
 - ii. Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

En primer lugar y con base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina calculando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Otros ingresos - neto”.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros.

n. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un periodo de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor histórico y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 14 y 15).

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para arrendarlo a un cliente y se registran a su valor nominal.

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para su auto con crédito de la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

o. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

p. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas del grupo Volkswagen, por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor histórico.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

q. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 15).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la tasa de interés de promedio anual fue de 3.53% y 3.34%, respectivamente (véase Nota 13).

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

s. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

El plazo de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 56 y 196 días. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la tasa de interés promedio anual fue de 3.18% y 3.38%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan, así como los intereses acumulados correspondientes. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 16).

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está integrada por la utilidad neta del año y por la valuación de instrumentos financieros derivados, neta de impuestos a la utilidad.

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17).

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

y. Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

z. Reserva para instrumentos financieros derivados (véase Nota 3h.)

aa. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando puede ser medido de manera confiable, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación. La Compañía determina sus estimaciones con base en la experiencia acumulada, tomando en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y los términos particulares de cada contrato.

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

Los ingresos por venta de automóviles se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, 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 estos; b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable, y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa efectiva de interés, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y son reconocidos dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Los ingresos por autos usados se registran cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada, estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

bb. Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía en el renglón de comisiones durante el plazo de la vida del contrato.

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por medio de pago de comisiones por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

cc. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad arrendada son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a resultados con base en el método de línea recta a lo largo de periodo de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por devengar	\$2,446,279	\$2,120,942
Subvención	<u>16,543</u>	<u>18,462</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,462,822</u>	<u>\$2,139,404</u>

Por los años de 2015 y 2014 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento puro

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 11).

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

dd. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos financieros en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias por fluctuación en tipo de cambio entre la fecha de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación se reconocen en resultados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

ee. Administración de los riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujo de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing 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. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante 2015 y 2014 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 12).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de estos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2015 y 2014, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véanse Notas 12, 13 y 16).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco. En 2015 y 2014 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$106 millones de pesos, mismo que representa el 77.85% de ocupación del límite establecido de \$200 millones.

Las simulaciones son realizadas con escenarios históricos de pérdidas y ganancias, tomando en cuenta la tasa de interés libre de riesgo (CETE) en horizonte de tiempo de 1,000 días y nivel de confianza del 99%. Con esto, se determinan los rendimientos entre tasas de interés con periodos de retención de 40 días para simular los escenarios; el comparativo de los 1,000 escenarios contra el periodo de retención ordenados progresivamente permiten determinar el valor de aumento o disminución.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Dichos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidas las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras solo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de 'A'. En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante 2015 y 2014 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 13). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del balance general con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	2,543,600	-	-	-
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

31 de diciembre de 2014

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancario Nacional Financiera, S. N. C	\$ 6,402,342	\$ 500,000		
Instrumentos financieros derivados	15,249	2,572	\$ 16,444	\$ 15,032
Certificados bursátiles	2,507,405	2,001,465	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	<u>3,586,410</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 12,511,406</u>	<u>\$ 2,504,037</u>	<u>\$ 4,011,080</u>	<u>\$ 2,511,681</u>

Administración del riesgo de capital:

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos (incluyendo los préstamos circulantes y no circulantes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

La calificación de riesgo AAA definida por las compañías calificadoras se mantuvo durante 2015 y 2014.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,545,430	\$ 14,586,565
Créditos bancarios	14,406,104	6,902,342
Efectivo	(138,382)	(210,592)
Deuda neta	26,813,152	21,278,315
Capital contable	<u>5,229,125</u>	<u>3,878,452</u>
Razón de apalancamiento	<u>5.1</u>	<u>5.5</u>

ff. Administración del capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general más la deuda neta.

gg. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

La Compañía divide sus cuentas por cobrar en dos principales negocios: financiamiento a concesionarios (Wholesale) y el otorgamiento de financiamiento y arrendamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores (Retail) de las marcas del Grupo VW. Véase análisis de las cuentas por cobrar en la Nota 7.

Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas establecidas y aplicadas en el Grupo VW, y cubren todos los riesgos crediticios identificables, lo anterior basado en lo establecido en la IAS 39 (véase Nota 3c.).

a. Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

- Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (por ejemplo, derivados disponibles fuera de la bolsa) se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar los métodos y las premisas a considerar que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada periodo de reporte. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para diversos activos financieros que no son negociados en mercados activos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

b. Estimación del valor razonable

La tabla siguiente analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, por método de valuación. Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Activos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 1,291	\$ _____ -	\$ 1,291
Total activos	\$ _____ -	\$ 1,291	\$ _____ -	\$ 1,291
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 28,109	\$ _____ -	\$ 28,109
Total pasivos	\$ _____ -	\$ 28,109	\$ _____ -	\$ 28,109

31 de diciembre de 2014

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 49,297	\$ _____ -	\$ 49,297
Total pasivos	\$ _____ -	\$ 49,297	\$ _____ -	\$ 49,297

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del balance general. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles en una bolsa, negociadores, corredor, grupo de la industria, servicios de precios o de una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa *over-the-counter*) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2015 se tuvieron dos instrumentos no efectivos, los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$14,490. Al 31 de diciembre de 2014 se tuvo un instrumento no efectivo que tuvo un efecto de \$18,050. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo por intereses”.

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los *swaps* de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.
- Otras técnicas, como el análisis de flujos de efectivo descontados, son utilizadas para determinar el valor razonable de los demás instrumentos financieros.

El valor contable de los activos y pasivos, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos conservados a su vencimiento se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2015

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 14,044,920
Arrendamiento - Neto	9,215,246
Concesionarios - Neto	9,127,332
Impuestos a favor	172,293
Otras cuentas por cobrar	212,878
Cargos diferidos	336,124
Otros activos	68,659
Efectivo	<u>138,382</u>
Total activo	<u>\$ 33,315,834</u>

31 de diciembre de 2014

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 10,373,143
Arrendamiento - Neto	7,869,909
Concesionarios - Neto	8,000,870
Impuestos a favor	106,337
Otras cuentas por cobrar	94,629
Partes relacionadas	2,386
Cargos diferidos	165,855
Otros activos	24,210
Efectivo	<u>210,592</u>
Total activo	<u>\$ 26,847,931</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la LISR, realiza estimaciones y cálculos en la determinación de los impuestos a la utilidad, los cuales pueden estar sujetos a interpretación y juicios de las mismas leyes, con el fin de mitigar los posibles riesgos, la Administración de la Compañía tiene como política evaluar todos los temas fiscales de forma conservadora, evitando estrategias fiscales agresivas.

d. Inventario

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

e. Arrendamiento operativo

Por las operaciones de arrendamiento operativo, VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls.).

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Bancos	Dls. 53	Dls. 54
Cuentas por cobrar a concesionarios	-	2
Cuentas por cobrar arrendamiento	-	64
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>4</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 124</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tuvo cuentas por pagar a partes relacionadas en reales brasileños por 34 mil y 10 mil euros, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio era de \$17.2220 y de \$14.7580 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio era de \$18.7873 por euro y \$4.3662 por real brasileño, respectivamente. Al 29 de abril de 2016, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$XXXX por dólar americano, \$XXX por euro y \$XXX por real Brasileño.

Nota 6 - Efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$138,382 y \$210,592, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 137,465	\$ 209,779
Depósitos bancarios en Dls.	<u>917</u>	<u>813</u>
Total efectivo	<u>\$ 138,382</u>	<u>\$ 210,592</u>

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2015 a 2017 y 2014 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 28% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 72%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2015 en pesos fue de 6.32%, en el ejercicio de 2014 6.60% y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 16.72%, 8.86%, 18.0% y 14.40%, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2015

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2015 y anteriores	\$ 18,022	2015 y anteriores	\$ 194,554
2016	1,137,033	2016	2,255,518
2017	3,178,675	2017	2,523,156
2018 y más	<u>10,642,355</u>	2018 y más	<u>5,178,636</u>
	<u>\$ 14,976,085</u>		<u>\$ 10,151,864</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016	\$ 48,561	2016	\$ 135,060
2017	346,234	2017	513,977
2018 y más	<u>2,632,014</u>	2018 y más	<u>1,797,260</u>
	<u>\$3,026,809</u>		<u>\$2,446,297</u>

31 de diciembre de 2014

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2014 y anteriores	\$ 129,922	2014 y anteriores	\$ 241,023
2015	642,907	2015	2,083,620
2016	2,310,751	2016	2,229,026
2017 y más	<u>8,330,889</u>	2017 y más	<u>4,171,766</u>
	<u>\$ 11,414,469</u>		<u>\$8,725,435</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2015	\$ 32,087	2015	\$ 125,858
2016	257,226	2016	448,594
2017 y más	<u>2,069,888</u>	2017 y más	<u>1,546,490</u>
	<u>\$2,359,201</u>		<u>\$2,120,942</u>

La cartera de crédito se encuentra integrada por tipo de actividad como se muestra a continuación.

	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 9,505,538	205,341*	\$ 8,323,136	180,353*
Cartera Retail:	25,127,949	188,921	20,139,904	149,347
Financiamiento	14,976,085	130,179	11,414,469	97,469
Leasing	<u>10,151,864</u>	<u>58,742</u>	<u>8,725,435</u>	<u>51,878</u>
	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>394,262</u>	<u>\$ 28,463,040</u>	<u>329,700</u>

* Unidades colocadas a través de *Wholesale*.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2015</u>				
<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$13,369,436	\$ -	\$ 8,948,913	
1 a 180	1,152,196	153,975	804,627	\$ 156,108
181 a 365	107,291	106,195	76,850	80,586
366 a 730	27,290	77,547	23,551	95,869
más de 730	<u>319,872</u>	<u>593,448</u>	<u>297,923</u>	<u>604,055</u>
	<u>\$14,976,085</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$936,618</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$14,044,920</u>		<u>\$ 9,215,246</u>	

<u>31 de diciembre de 2014</u>				
<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 10,184,293		\$ 7,762,584	
1 a 180	800,005	\$ 642,943	595,360	458,646
181 a 365	197,322	132,322	157,056	139,530
366 a 730	148,173	140,764	184,996	175,746
más de 730	<u>84,676</u>	<u>46,906</u>	<u>25,438</u>	<u>19,568</u>
	<u>\$ 11,414,469</u>	<u>\$ 962,935</u>	<u>\$ 8,725,434</u>	<u>\$793,490</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 10,451,534</u>		<u>\$ 7,931,944</u>	

<u>31 de diciembre de</u>		
<u>Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
No circulante	\$ 9,873,045	\$ 7,316,433
Circulante	<u>4,171,875</u>	<u>3,135,101</u>
	<u>\$ 14,044,920</u>	<u>\$ 10,451,534</u>
<u>Cuenta por cobrar - Neta - Arrendamiento</u>		
No circulante	\$ 6,385,178	\$ 5,450,941
Circulante	<u>2,830,068</u>	<u>2,481,003</u>
	<u>\$ 9,215,246</u>	<u>\$ 7,931,944</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

Riesgo	2015				2014			
	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%
Cartera distribuidores (<i>wholesale</i>)	27	\$ 9,505,538	\$ 378,206	17	29	\$ 8,323,136	\$ 322,266	16
Cartera <i>retail</i> :	73	25,127,949	1,867,783	83	71	20,139,904	1,756,425	84
Financiamiento	60	14,976,085	931,165	50	57	11,414,469	962,935	55
Arrendamiento	40	10,151,864	936,618	50	43	8,663,399	793,490	45
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>\$ 2,245,989</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 28,463,040</u>	<u>\$ 2,078,691</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

Cuentas por cobrar	31 de diciembre de	
	2015	2014
0 a 90 días ⁽¹⁾	\$9,197,330	\$8,129,018
Más de 90 días (vencida)	<u>308,208</u>	<u>194,118</u>
	<u>\$9,505,538</u>	<u>\$8,323,136</u>
<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días ⁽¹⁾	\$ 72,386	\$ 118,536
Más de 90 días (vencida)	<u>305,820</u>	<u>203,730</u>
	<u>\$ 378,206</u>	<u>\$ 322,266</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$9,127,332</u>	<u>\$8,000,870</u>

⁽¹⁾ De conformidad con las políticas establecidas por la Administración de la Compañía en el caso de las cuentas por cobrar a concesionarios de 0 a 90 días es considerada como revolvente de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

<i>Rating class</i>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1	\$ 1,296,271	\$ 279	\$ 1,496,813	\$ 465
2	1,302,669	715	1,106,051	888
3	2,095,883	3,328	1,311,858	2,324
4	2,448,629	10,494	1,548,760	6,694
5	1,122,037	11,330	1,308,351	17,466
6	400,665	11,939	773,290	23,737
7	369,879	19,383	246,005	13,192
8	133,855	11,619	233,542	24,980
9	17,937	3,299	17,749	1,484
10	31,552	27,630	-	-
11	97,857	91,366	86,598	39,530
12	<u>188,304</u>	<u>186,824</u>	<u>194,119</u>	<u>191,506</u>
	<u>\$ 9,505,538</u>	<u>\$ 378,206</u>	<u>\$ 8,323,136</u>	<u>\$ 322,266</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los clientes y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento. Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del cliente, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza es considerada como circulante, debido a que funciona como una cuenta por cobrar revolvente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$5,906 millones y \$4,541 millones, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<u>Retail - Financiamiento</u>				
0 días	\$ 13,369,436		\$ 10,184,293	
30 días	544,559	\$153,975	385,603	\$ 342,598
60 días	217,883	106,195	156,707	63,342
90 días	137,445	77,547	89,167	49,326
más de 90 días y legal	<u>706,760</u>	<u>593,448</u>	<u>598,699</u>	<u>507,669</u>
	<u>\$ 14,976,083</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 11,414,469</u>	<u>\$ 962,935</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 8,948,913		\$ 7,762,584	
30 días	348,753	\$ 156,108	223,444	\$ 218,879
60 días	121,992	80,586	118,174	45,259
90 días	120,220	95,869	118,718	37,788
más de 90 días y legal	<u>611,986</u>	<u>604,055</u>	<u>502,514</u>	<u>491,564</u>
	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$ 936,618</u>	<u>\$ 8,725,434</u>	<u>\$ 793,490</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,733,659	\$1,287,153	\$ 446,507
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,287,153	\$ 663,358	\$ 623,795

Durante los años 2015 y 2014 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$70,594 y \$245,410 millones, respectivamente por concepto de incobrables y \$375,913 y \$378,385 millones por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

A inicios de año se realizan escenarios de estrés con la información estadística de los cierres de cada año, con el propósito de realizar el análisis de sensibilidad para las cuentas por cobrar y la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente. La finalidad de los escenarios es analizar el comportamiento de los parámetros empleados para el cálculo de reservas crediticias conforme IFRS, en situaciones de estrés (análisis de sensibilidad) y evaluar cómo impacta la reserva crediticia. Los escenarios incluyen los principales indicadores económicos que afectan a la Compañía, tales como el PIB, la tasa de desempleo, la inflación, la venta de vehículos y la THIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los resultados arrojados por dichos escenarios de estrés permiten concluir que los niveles de la estimación preventiva para riesgos crediticios son aceptables para la Compañía. El escenario con un mayor impacto en reservas resultó ser el histórico, con un incremento alrededor de dos veces la reserva crediticia, principalmente en las cuentas por cobrar con concesionarios. Para el resto de los escenarios, la reserva crediticia presenta niveles similares y podrían oscilar en promedio 30% respecto al valor de la estimación al cierre de 2015 y 2014.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2015 cuenta con el 98% del capital social de la Compañía) con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 585,249	\$ 520,450
Volkswagen Financial Services, A. G.	194	6,896
Volkswagen Servicios, LTDA	150	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<u>16,775</u>	<u>23,892</u>
	<u>\$ 602,368</u>	<u>\$ 551,238</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	\$ -	\$ 2,151
Volkswagen Financial Services, AG	<u>-</u>	<u>235</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,386</u>

La cuenta por pagar a VW de México se integra principalmente de las operaciones normales con los concesionarios (compra de autos, refacciones, créditos, entre otros), las cuales son pagadas por VW Leasing y posteriormente cobrada a los concesionarios.

La cuenta por cobrar con VW Bank se integra principalmente de la renta de las oficinas administrativas y de los incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>		
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 261,614)	(\$ 151,217)
Gastos por intereses	(131)	-
Ingresos por intereses ²	<u>74</u>	<u>21</u>
	<u>(\$ 261,671)</u>	<u>(\$ 151,196)</u>

¹ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

² Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 19 de mayo de 2019. La tasa de interés promedio anual para 2015 y 2014 fue de 3.47% y 3.52% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un *spread* de 0.125%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos plan piso clásico ³	(\$ 43,651)	(\$ 59,905)
Compra de unidades para arrendamiento	(27,229)	(25,293)
Gastos de mercadotecnia ⁴	(35,523)	(13,438)
Gastos por servicios administrativos ⁵	(649)	(3,084)
Gastos por intereses	(216)	-
Gastos por intereses de crédito por remodelación	-	(407)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(2,960)</u>	<u>(1,561)</u>
	<u>(110,228)</u>	<u>(103,688)</u>
Ingresos por arrendamiento ⁶	6,700	14,229
Ingresos por subvenciones ⁷	26,155	21,219
Ingresos por comisiones ⁷	86,824	102,240
Ingresos por servicios administrativos ⁸	7,529	3,419
Ingresos por administración de flotilla interna	29,875	-
Ingresos por reembolso de gastos	134,867	-
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	19,895	-
Ingreso por facturación de auto usado	<u>-</u>	<u>2,660</u>
	<u>311,845</u>	<u>143,767</u>
	<u>\$ 201,617</u>	<u>\$ 40,079</u>

³ Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

⁴ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁵ Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.

⁶ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

⁷ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

⁸ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por incentivos ⁹	\$ 22,933	\$ 20,159
Ingresos por arrendamiento ¹⁰	1,738	2,383
Reembolsos de gastos administrativos	<u>131</u>	<u>717</u>
	<u>\$ 24,802</u>	<u>\$ 23,259</u>

⁹ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

¹⁰ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por comisiones ¹¹	(\$ 10,132)	(\$ 9,321)
Reembolsos de gastos	(369)	-
Gastos por asesoría y licencias de software ¹²	<u>(30,390)</u>	<u>(31,336)</u>
	<u>(\$ 40,891)</u>	<u>(\$ 40,657)</u>

¹¹ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

¹² Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por servicios administrativos y de promoción		(\$ 226,852)
Reembolso de gastos	(\$ 34)	-
Recuperación de gastos	59	-
Ingresos por comisiones	<u>25</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 25</u>	<u>(\$ 226,831)</u>
<u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C.</u>		
Servicios de traducción	(\$ 68)	\$ -
<u>Volkswagen Servicios LTDA</u>		
Reembolso de gastos	(\$ 626)	\$ -
<u>MAN Truck & Bus de México</u>		
Intereses devengados a favor	<u>\$ 26,517</u>	<u>\$ -</u>
<u>Volkswagen Procurement Services GMBH</u>		
Gastos por mantenimiento ¹³	(\$ 3,502)	\$ -

¹³ Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 35,240	\$ 17,431
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	76,075	5,918
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	48,407	35,478
Pagos anticipados	3,076	5,600
Otras cuentas por cobrar	<u>50,080</u>	<u>30,202</u>
	<u>\$ 212,878</u>	<u>\$ 94,629</u>

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	depreciación
			(%)
Edificio	\$112,009	\$ 112,009	5
Terreno	-	22,154	
Mobiliario y equipo de oficina	12,552	11,957	20
Software y hardware	13,014	12,795	25
Equipo de transporte	<u>591</u>	<u>1,582</u>	25
	138,166	160,497	
Depreciación acumulada	<u>(47,501)</u>	<u>(42,157)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$ 90,665</u>	<u>\$ 118,340</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2015 y 2014 asciende a \$5,652 y \$5,998, respectivamente, y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,167, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se muestra el desarrollo del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

31 de diciembre de 2015

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros		
	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	Estimación valor residual	1 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
	Inmuebles	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 22,296)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 26,186)	\$ -	\$ 89,713
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	599	(4)	12,552	(9,100)	(620)	-	(9,720)	-	2,857	2,832
Software y hardware	12,795	219	-	13,014	(10,476)	(913)	-	(11,389)	-	2,319	1,625
Automóviles arrendados	129,320	405,016	(80,365)	453,971	(25,192)	(71,509)	29,061	(67,640)	-	104,128	386,331
Automóviles University	1,582	-	(991)	591	(285)	(229)	308	(206)	-	1,297	385
Automóviles flotilla interna VWM	-	994,271	(5,622)	988,649	-	(11,630)	51	(11,579)	(61,252)	-	915,818
Propiedades en inversión	22,154	-	(22,154)	-	-	-	-	-	-	22,154	-
Total activo fijo	\$ 289,817	\$ 1,400,105	(\$ 109,136)	\$ 1,580,786	(\$ 67,349)	(\$ 88,791)	\$ 29,420	(\$ 126,720)	(\$ 61,252)	\$ 222,468	\$ 1,392,814

31 de diciembre de 2014

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2014	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
	Inmuebles	\$ 112,009	-	-	\$ 112,009	(\$ 18,406)	(\$ 3,890)	-	(\$ 22,296)	\$ 93,603
Mobiliario y equipo de oficina	11,954	\$ 3	-	11,957	(8,552)	(548)	-	(9,100)	3,402	2,857
Software y hardware	12,467	328	-	12,795	(9,259)	(1,217)	-	(10,476)	3,208	2,319
Automóviles arrendados	70,807	90,609	(\$ 32,096)	129,320	(15,684)	(21,360)	\$ 11,852	(25,192)	55,123	104,128
Automóviles University	2,915	-	(1,333)	1,582	(472)	(343)	530	(285)	2,443	1,297
Propiedades en inversión	31,944	1,019	(10,809)	22,154	(10,810)	-	10,810	-	21,134	22,154
Total activo fijo	\$ 242,096	\$ 91,959	(\$ 44,238)	\$ 289,817	(\$ 63,183)	(\$ 27,358)	\$ 23,192	(\$ 67,349)	\$ 178,913	\$ 222,468

Durante los ejercicios 2015 y 2014 los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

Las propiedades de inversión corresponden a los inmuebles que en algún momento han sido entregados como dación en pago de parte de nuestros clientes en 2014, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y se encontraba totalmente depreciado, por un importe de \$10,809. En 2015 el saldo de \$22,154, fue reclasificado a otros activos.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual depreciación
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>(%)</u>
Automóviles arrendados a terceros	\$ 1,442,620	\$ 129,320	25%
Depreciación acumulada	(79,219)	(25,192)	
Estimación valor residual	<u>(61,252)</u>	<u>-</u>	
Automóviles arrendados a terceros - Neto	<u>\$ 1,302,149</u>	<u>\$ 104,128</u>	

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2015 y 2014 asciende a \$83,139 y \$21,360, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos puros por los ejercicios 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 21,852
2016	\$197,370	19,097
2017	58,989	7,919
2018	17,681	1,367
2019	<u>697</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$274,737</u>	<u>\$ 50,235</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento puro otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2016	\$ 988,649	(\$11,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2016	323	(103)
T-Systems Méico, S. A. de C. V.	2012	2016	989	(485)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	8,473	(3,395)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	13,627	(4,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	8,100	(1,987)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2016	3,679	(512)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2017	15,010	(1,757)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	12,051	(964)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	<u>650</u>	<u>(11)</u>
			<u>\$1,051,551</u>	<u>(\$25,374)</u>

31 de diciembre de 2014

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2015	\$ 778	(\$ 283)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2012	2015	7,894	(3,076)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2015	9,823	(3,241)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	9,367	(2,287)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2015	3,834	(422)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	14,153	(1,516)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	<u>9,090</u>	<u>(731)</u>
			<u>\$54,939</u>	<u>(\$11,556)</u>

Por las operaciones de arrendamiento operativo VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad. Lo anterior debido a que la Administración ha evaluado los riesgos de esta transacción y no son considerados significativos para la determinación de una estimación.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de este. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2015 la estimación por valor residual fue de \$61.3 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 12 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizada por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services AG) para el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) que devengan intereses, la Administración de la Compañía ha celebrado contratos de swaps de tasas de interés.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos que se afronta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estres específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Back Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados solo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración de Riesgos debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el "Mistmach".
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura de forma anual.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mistmach” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo antes expuesto, es importante mencionar que existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Other The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable o fair value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por Volkswagen International Finance, N. V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista. Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80 al 125% definido en la normatividad contable. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Durante 2014 fue evaluado un swap como inefectivo, afectando el costo por intereses en \$18,050 como resultado de la valuación realizada.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIIE +0.38%	(\$ 4,275)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.23%	TIIIE +0.38%	(4,332)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.37%	TIIIE +0.38%	(1,539)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.16%	TIIIE +0.29%	(192)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.88%	TIIIE +0.30%	(7,743)
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIIE +0.38%	(2,538)
26/06/15	21/10/16	1,000,000	4.09%	TIIIE +0.38%	512
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIIE +0.30%	(1,677)
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIIE +0.40%	(3,049)
27/11/15	15/09/16	500,000	4.03%	TIIIE +0.30%	268
27/11/15	21/10/16	1,000,000	4.02%	TIIIE +0.29%	511
18/12/15	21/06/19	<u>1,000,000</u>	5.19%	TIIIE +0.40%	<u>(1,155)</u>
		<u>\$ 9,500,000</u>			(25,209)
				Intereses por pagar	<u>(1,609)</u>
					<u>(\$ 26,818)</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>					
30/11/12	06/11/15	800,000	5.5310%	TIIIE +0.40%	(\$ 5,757)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.6850%	TIIIE +0.38%	(15,032)
26/11/13	31/07/15	1,500,000	4.4350%	TIIIE +0.38%	(4,435)
28/03/14	17/03/17	500,000	5.5330%	TIIIE +0.38%	(7,557)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.0800%	TIIIE +0.38%	(8,886)
27/06/14	25/09/15	500,000	5.0800%	TIIIE +0.38%	(401)
29/08/14	05/06/15	1,000,000	3.6000%	TIIIE +0.29%	(615)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.1600%	TIIIE +0.29%	(921)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.3730%	TIIIE +0.38%	(1,652)
22/12/14	10/07/15	500,000	3.7300%	TIIIE +1.30%	(1,016)
22/12/14	17/12/15	<u>500,000</u>	4.0520%	TIIIE +0.44%	<u>(427)</u>
		<u>\$ 8,800,000</u>			(46,699)
				Intereses por pagar	<u>(2,598)</u>
					<u>\$49,297</u>

El valor razonable de los swaps 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.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$21,766 y \$20,054, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2015 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$14,490 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Durante 2014 la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$18,050 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y, por lo tanto, no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales). Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100 % efectivos, respectivamente, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80% - 125%), con excepción de los dos swaps contratados el 28 de marzo de 2014 y, los cuales a partir del mes de abril de 2015 fueron considerados como inefectivos.

Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del grupo y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el grupo. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones. Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del balance general con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	<u>2,543,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

31 de diciembre de 2014

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancario	\$ 6,402,342			
Nacional Financiera, S. N. C		\$ 500,000		
Instrumentos financieros derivados	15,249	2,572	\$ 16,444	\$ 15,032
Certificados bursátiles	2,507,405	2,001,465	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	<u>3,586,410</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 12,511,406</u>	<u>\$ 2,504,037</u>	<u>\$ 4,011,080</u>	<u>\$ 2,511,681</u>

El total del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante, si el vencimiento restante del elemento cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante, si el vencimiento del elemento cubierto es menor de 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 4b.

Nota 13 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan 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>		
SANTANDER	29/12/15	04/01/16	\$ 1,500,000	4.46%
BBVA BANCOMER	31/12/15	04/01/16	840,000	4.79%
SCOTIABANK	30/01/15	29/01/16	500,000	3.34%
SCOTIABANK	08/06/15	06/06/16	500,000	3.40%
SANTANDER	21/08/15	19/08/16	1,000,000	3.67%
SANTANDER	30/09/15	23/11/16	1,000,000	3.68%
SANTANDER	05/11/15	05/05/16	2,500,000	4.15%
BANAMEX	31/08/15	28/03/16	1,000,000	3.41%
BANAMEX	28/09/15	15/02/16	1,040,000	3.63%
HSBC	17/09/15	15/09/16	1,000,000	3.65%
BANK OF TOKIO	28/09/15	18/01/16	500,000	3.48%
Nacional Financiera, S. N. C.	20/11/14	17/11/16	<u>500,000</u>	3.74%
			11,880,000	
		Intereses por pagar	<u>26,104</u>	
			<u>\$ 11,906,104</u>	

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>		
SANTANDER	28/11/14	02/01/15	\$2,500,000	3.01%
BANAMEX	10/12/14	15/01/15	2,040,000	3.05%
HSBC	23/12/14	20/01/15	500,000	2.99%
HSBC	29/12/14	26/01/15	400,000	3.00%
SANTANDER	31/12/14	02/01/15	<u>950,000</u>	3.01%
			6,390,000	
		Intereses por pagar	<u>12,342</u>	
			<u>\$6,402,342</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tiene contratado un préstamo con Nacional Financiera, S. N. C., cuya información se presenta a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
		<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	<u>\$2,500,000</u>	3.87%

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
		<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	20/11/14	17/11/16	<u>\$500,000</u>	3.74%

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$245.0 millones y \$159.0 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$130.0 millones y \$154.0 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2015 y 2014 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- 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 Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- 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 VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

- 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.

En relación con las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$16,540,000	\$12,340,000
Nivel de utilización	86.94%	55.83%

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los créditos bancarios.

Nota 14 - Proveedores y concesionarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 399,639	\$ 315,464
Proveedores	324,512	232,067
Cuentas por pagar a concesionarios	72,347	194,878
Saldos a favor de concesionarios	<u>30,091</u>	<u>6,645</u>
	<u>\$ 826,589</u>	<u>\$ 749,054</u>

Nota 15 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado	\$ 715,760	\$587,503
Saldos a favor de clientes	189,849	140,426
Provisiones	180,654	195,741
Nacional Financiera, S. N. C.	13,061	15,419
Otros impuestos	7,886	1,429
Otras cuentas por pagar	262	15,840
Obligaciones laborales por pagar	<u>17</u>	<u>6</u>
	<u>\$1,107,489</u>	<u>\$956,365</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tiene un pasivo por un monto de \$13.1 millones y \$15.4 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 21,114	\$ 2,527	(\$ 8,509)		\$ 15,132
Honorarios a abogados	8,620	-	(100)		8,520
Por infracciones	132,090	33,679	(3,818)	(\$ 69,743)	92,208
Riesgos legales	30,917	51,148	(36)	(17,235)	64,794
Otras provisiones	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 195,741</u>	<u>\$ 87,354</u>	<u>(\$ 15,463)</u>	<u>(\$ 86,978)</u>	<u>\$ 180,654</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2014	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 25,103		(\$3,989)		\$ 21,114
Honorarios a abogados	8,500	\$ 120	-		8,620
Por infracciones	137,166	303	(5,379)		132,090
Riesgos legales	21,836	9,499	(418)		30,917
Otras provisiones	<u>1,282</u>	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>(\$1,282)</u>	<u>3,000</u>
	<u>\$ 193,887</u>	<u>\$ 12,922</u>	<u>(\$9,786)</u>	<u>(\$1,282)</u>	<u>\$ 195,741</u>

Las provisiones correspondientes a tenencias y foto infracciones, las cuales se crearon para hacer frente a las obligaciones correspondientes a los autos en arrendamiento de los cuales VW Leasing es la propietaria. El monto de esta provisión se evalúa cada seis meses y su flujo se encuentra en función de los requerimientos de la autoridad. La determinación de estas provisiones es en función del volumen de autos que tiene la Compañía y los montos de las tenencias y foto infracciones definidos por las diversas autoridades de los estados de la República Mexicana.

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las posibles pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente.

Nota 16 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$20,000 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

<u>2015</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/2015	21/06/2019	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/2014	21/10/2016	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/2014	28/09/2018	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		10,000,000	
	Intereses por pagar	11,002	
	Gastos asociados	<u>(9,172)</u>	
		<u>\$ 10,001,830</u>	

<u>2014</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
09/11/2012	06/11/2015	\$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/2014	21/10/2016	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/2014	28/09/2018	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		11,000,000	
	Intereses por pagar	14,903	
	Gastos asociados	<u>(14,748)</u>	
		<u>\$ 11,000,155</u>	

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$2,544 y \$3,586 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 56 a 196 días y una tasa de interés promedio anual de 3.18% y 3.38%, respectivamente

Durante el año 2015 se emitió papel comercial por un monto de \$26,349 millones a una tasa promedio de 3.21% mientras que en 2014 se emitieron en el año un monto de \$39,290 millones a una tasa promedio de 3.33%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2015

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	16/07/15	14/01/16	\$ 300,000	3.26%
Corto plazo	23/07/15	21/01/16	150,000	3.27%
Corto plazo	30/07/15	28/01/16	325,000	3.26%
Corto plazo	06/08/15	04/02/16	450,000	3.27%
Corto plazo	13/08/15	11/02/16	250,983	3.43%
Corto plazo	20/08/15	18/02/16	10,000	3.39%
Corto plazo	27/08/15	25/02/16	30,550	3.34%
Corto plazo	24/09/15	14/01/16	28,738	3.25%
Corto plazo	24/09/15	07/04/16	100	3.16%
Corto plazo	01/10/15	21/01/16	50,000	3.49%
Corto plazo	08/10/15	14/01/16	25,713	3.20%
Corto plazo	15/10/15	21/01/16	200,000	3.75%
Corto plazo	22/10/15	28/01/16	20,688	3.39%
Corto plazo	29/10/15	04/02/16	31,074	3.46%
Corto plazo	05/11/15	04/02/16	30,658	3.32%
Corto plazo	12/11/15	11/02/16	50,813	3.47%
Corto plazo	19/11/15	14/01/16	99,117	3.54%
Corto plazo	19/11/15	18/02/16	41,682	3.56%
Corto plazo	26/11/15	21/01/16	121,282	3.54%
Corto plazo	26/11/15	25/02/16	14,214	3.74%
Corto plazo	03/12/15	28/01/16	169,333	3.58%
Corto plazo	03/12/15	03/03/16	4,029	3.74%
Corto plazo	10/12/15	04/02/16	125,245	3.60%
Corto plazo	10/12/15	10/03/16	<u>21,105</u>	3.74%
			2,550,324	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(6,724)</u>	
			<u>\$ 2,543,600</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

31 de diciembre de 2014

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	21/08/14	19/02/15	\$ 50,000	3.14%
Corto plazo	28/08/14	26/02/15	10,000	3.15%
Corto plazo	25/09/14	08/01/15	150,000	3.08%
Corto plazo	16/10/14	15/01/15	100,000	3.08%
Corto plazo	23/10/14	22/01/15	284,280	3.09%
Corto plazo	30/10/14	29/01/15	100,000	3.06%
Corto plazo	06/11/14	05/02/15	150,000	3.05%
Corto plazo	13/11/14	12/02/15	150,000	3.10%
Corto plazo	20/11/14	19/02/15	200,000	3.11%
Corto plazo	27/11/14	15/01/15	227,304	3.08%
Corto plazo	27/11/14	26/02/15	292,740	3.10%
Corto plazo	04/12/14	22/01/15	602,719	3.05%
Corto plazo	04/12/14	05/03/15	97,281	3.09%
Corto plazo	11/12/14	29/01/15	655,155	3.08%
Corto plazo	11/12/14	12/03/15	144,845	3.08%
Corto plazo	18/12/14	05/02/15	265,660	3.07%
Corto plazo	18/12/14	19/03/15	<u>116,763</u>	3.13%
			3,596,747	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(10,337)</u>	
			<u>\$ 3,586,410</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la 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. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.), así como el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendieron \$9.2 millones y \$14.7 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2015 y 2014 fueron reconocidos en resultados \$24.3 millones y \$26.8 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$124.1 millones y \$137.9 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los certificados bursátiles.

Nota 17 - Capital contable:

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio. Y tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas cuando estos los definan y autoricen, así como el conservar y fortalecer una estructura de capital óptima para reducir su costo.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 se integra como sigue:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

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 causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. 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.

La LISR que entró en vigor el 1 de enero de 2014 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.

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.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	\$1,352,383	\$ 1,053,726
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	(14,490)	18,050
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>12,778</u>	<u>(16,195)</u>
Utilidad integral	<u>\$1,350,671</u>	<u>\$ 1,055,581</u>

Por su parte, la utilidad básica 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	\$ 1,352,383	\$ 1,053,726
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2,588.42</u>	<u>\$ 2,016.80</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

Nota 18 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

El gasto por impuesto a la utilidad del periodo comprende el impuesto a la utilidad corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El cargo por impuesto a la utilidad circulante se calcula con base en las leyes tributarias aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en el país en el que la Compañía opera y genera una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a los impuestos declarados respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, registra provisiones sobre los importes adicionales que estima pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores contables mostrados en los estados financieros. El impuesto a la utilidad diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la utilidad diferido activo se realice o el impuesto a la utilidad pasivo se pague.

El impuesto a la utilidad diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

Los saldos de impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a la utilidad diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o se trate de la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales y exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

En 2015 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,243,470 (en 2014 la utilidad fiscal estimada fue de \$209,332). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y 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 sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y 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), en la que se señala que la tasa del ISR aplicable para dicho año y los siguientes ejercicios será del 30%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable del impuesto sobre la renta.

La provisión para ISR en 2015 y 2014 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR causado	\$373,041	\$ 62,800
ISR diferido	<u>24,053</u>	<u>111,528</u>
Total provisión	<u>\$397,094</u>	<u>\$174,328</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,749,477	\$ 1,228,054
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	524,843	368,416
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	48,285	33,956
Gastos no deducibles	<u>(176,034)</u>	<u>(228,044)</u>
Total	<u>397,094</u>	<u>174,328</u>
ISR causado	373,041	62,800
ISR diferido	<u>24,053</u>	<u>111,528</u>
Total	<u>\$ 397,094</u>	<u>\$ 174,328</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>14%</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Circulantes:		
Inventarios		\$ 15,540
Pasivos a corto plazo	<u>\$ 413,300</u>	<u>362,128</u>
	413,300	377,668
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	<u>\$ 123,990</u>	<u>\$ 113,300</u>
No circulantes:		
Activo fijo	\$ 8,975,157	\$ 7,898,503
Provisiones	<u>95,713</u>	<u>61,937</u>
	9,070,870	7,960,440
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	<u>\$ 2,721,261</u>	<u>\$ 2,388,132</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 2,845,251</u>	<u>\$ 2,501,432</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar a corto plazo	\$3,986,940	\$4,747,545
Inventario	<u>7,464</u>	<u>-</u>
	3,994,404	4,747,545
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	<u>\$1,198,321</u>	<u>\$1,424,263</u>
Largo plazo		
Activo fijo	\$ -	\$ 11,828
Cuentas por cobrar	<u>3,955,318</u>	<u>1,966,557</u>
	3,955,318	1,978,385
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	<u>\$1,186,595</u>	<u>\$ 593,516</u>
ISR diferido pasivo	<u>\$2,384,916</u>	<u>\$2,017,779</u>
ISR diferido activo	\$2,845,251	\$2,501,432
ISR diferido pasivo	<u>(2,384,916)</u>	<u>(2,017,779)</u>
ISR diferido activo – Neto	<u>\$ 460,335</u>	<u>\$ 483,653</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 31,094	\$ 28,649
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>(\$ 9,328)</u>	<u>(\$ 8,595)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – neta	<u>\$ 21,766</u>	<u>\$ 20,054</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

Activos	31 de diciembre de 2014	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2015
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,369,551	\$ 322,996	-	-	-	\$ 2,692,547
Provisiones	<u>131,881</u>	<u>20,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,704</u>
	<u>\$ 2,501,432</u>	<u>\$ 343,819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 2,845,251</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 3,549)	-	-	\$ 3,549	-	-
Cuentas por cobrar	(2,009,568)	(\$ 596,628)	-	223,520	-	(\$ 2,382,678)
Inventarios	<u>(4,662)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,423</u>	<u>-</u>	<u>(2,239)</u>
	<u>(2,017,779)</u>	<u>(596,628)</u>	<u>-</u>	<u>229,492</u>	<u>-</u>	<u>(2,384,917)</u>
Swaps	<u>(8,595)</u>	<u>-</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,328)</u>
	<u>\$ 475,058</u>	<u>(\$ 252,809)</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>\$ 229,492</u>	<u>-</u>	<u>\$ 451,006</u>

31 de diciembre de 2014

Activos	31 de diciembre de 2013	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2014
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,135,087	\$ 234,464	-	-	-	\$ 2,369,551
Provisiones	<u>122,950</u>	<u>8,931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>131,881</u>
	<u>\$ 2,258,037</u>	<u>\$ 243,395</u>	<u>\$ -</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 2,501,432</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 3,272)	(\$ 277)	-	-	-	(\$ 3,549)
Cuentas por cobrar	(1,655,877)	(752,351)	-	398,660	-	(2,009,568)
Inventarios	<u>(2,912)</u>	<u>(1,750)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,662)</u>
	<u>(1,662,061)</u>	<u>(754,378)</u>	<u>-</u>	<u>398,660</u>	<u>-</u>	<u>(2,017,779)</u>
Swaps	<u>(16,534)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 7,939</u>	<u>(8,595)</u>
	<u>\$ 579,443</u>	<u>(\$ 510,983)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 398,660</u>	<u>\$ 7,939</u>	<u>\$ 475,058</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 – Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 21,852
2016	\$197,370	19,097
2017	58,989	7,919
2018	17,681	1,367
2019	<u>697</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$274,737</u>	<u>\$50,235</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 125,858
2016	\$ 135,060	448,594
2017	<u>2,311,219</u>	<u>1,546,490</u>
Total	<u>\$2,446,279</u>	<u>\$2,120,942</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado IVA (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los contratos de arrendamiento financiero.

Nota 20 – Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proyectos	\$ 243,507	\$ 28,286
Servicios de administración de personal	230,301	196,516
Gastos de sistema y tecnología	87,223	96,143
Gastos de cobranza	51,091	38,040
Publicidad	43,626	42,726
Gastos no deducibles	40,735	8,546
Gastos de viaje	19,674	17,489
Otros	19,656	8,336
Renta y mantenimiento	19,087	15,174
Programa Customer Relationship Management	13,825	8,629
Honorarios	12,145	14,378
Mensajería	10,335	8,741
Honorarios por servicios	9,866	8,481
Seguridad	9,516	5,849
Capacitación y eventos	8,644	4,105
Promociones especiales	8,604	10,586
Gastos legales	6,315	5,592
Depreciación de propiedades y equipo	5,652	5,998
Teléfono	2,543	5,044
Comunicación corporativa	1,750	1,428
Papelería y equipo de oficina	<u>827</u>	<u>937</u>
	<u>\$ 844,922</u>	<u>\$ 531,024</u>

Nota 21 – Análisis del resultado integral de financiamiento:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2015 y 2014 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	\$ 699	\$ 607
Pérdida por fluctuación cambiaria	(469)	(733)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>2,140</u>	<u>2,409</u>
	<u>\$ 2,370</u>	<u>\$ 2,283</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

Nota 22 – Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 397,452	\$ 311,328
Cancelación de provisiones	218,090	7,045
Otros ingresos	115,946	79,132
Penalizaciones	159,079	136,141
Recuperaciones de campañas publicitarias	70,878	34,722
Depósitos no identificados	14,125	7,997
Terminaciones anticipadas	3,472	2,898
Ingresos por recuperación de seguros	32,198	29,678
Ingresos por plan piso auditores	15,966	11,996
Otras comisiones cobradas	<u>19,919</u>	<u>27,968</u>
	<u>\$ 1,047,126</u>	<u>\$ 648,904</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos legales	\$ 35,471	\$ 9,499
Gastos año anterior	35,378	48,799
Pérdida en venta de cartera	5,361	15,506
Pérdida en negociaciones con clientes	18,458	11,618
Gastos por rentas y mantenimiento	16,753	27,643
Otros gastos	12,081	11,204
Deducibles por seguro	2,618	2,575
Gastos no deducibles	355	1,099
Provisión de foto infracción	-	303
Gastos por plan piso auditores	<u>-</u>	<u>57</u>
	<u>\$ 126,475</u>	<u>\$ 128,302</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2015 y 2014 se realizaron ventas de cartera por \$375.9 y \$429.3 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$5.4 millones y \$15.5 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Nota 23 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales 8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor y 64.79 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones efectivas por primera vez para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2015, y los requisitos futuros, es decir, las nuevas normas y modificaciones emitidas y no efectivas para periodos que inician a partir del 1 de enero 2015 pero que serán efectivas para periodos posteriores. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos que tendrán estas nuevas normas en su información financiera.

a. Nuevas normas y modificaciones

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2015:

Título	Requerimientos clave	Fecha
Mejoras anuales a NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013	<p>En diciembre de 2013, la IASB hizo las siguientes modificaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 1 - confirma que los que adoptan por primera vez las NIIF pueden adoptar normas que aún no son obligatorias, pero sin obligación de hacerlo. • NIIF 2 - Aclara la definición de “condición de otorgamiento” y ahora hace distinción entre “condición de desempeño y “condición de servicio”. • NIIF 3 - aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte. • NIIF 3 - Aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto. 	1 de julio de 2014

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 8 - Requiere revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento sólo deben ser revelada si se reportan activos de segmento. • NIIF 13 - Confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial. • NIIF 13 - Aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIC 39 o NIIF 9. • NIC 16 u NIC 38 - Aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas. • NIC 24 - Cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores. • NIC 40 - Aclara que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios. <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	
<p>Planes de beneficios definidos: Contribuciones de empleados (Modificaciones a la NIC 19)</p>	<p>Las modificaciones aclaran la contabilidad para planes de beneficios definidos que requieren a los empleados o terceros a contribuir al costo de los beneficios.</p> <p>En la versión anterior de la NIC 19, la mayoría de las entidades deducían las contribuciones del costo de los beneficios obtenidos en el año en que fueron pagadas. Sin embargo, el tratamiento de la norma revisada al 2011 no era muy claro. Podría ser un poco compleja de aplicar, ya que requiere una estimación de las contribuciones por recibir futuras y una asignación de servicios en periodos futuros.</p>	<p>1 de julio de 2014</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Para proporcionar alivio, se realizaron cambios a la NIC 19. Estos permiten contribuciones que se vinculan a servicios, pero no varían con la duración de los servicios del empleado (ej. un % fijo del salario), a ser deducidos del costo de los beneficios obtenidos en el periodo en el que el servicio fue proporcionado. Por consiguiente, muchas entidades podrán (de manera no obligada) continuar contabilizando las contribuciones de empleados con su política actual.</p>	

b. Futuros requisitos

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que se han emitido y no son efectivas para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2015, pero son efectivas para periodos posteriores.

Título	Requerimientos clave	Fecha
IFRS 9 Instrumentos Financieros y modificaciones asociadas a otras normas	<p>La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un sólo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.</p> <p>La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.</p> <p>El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.</p> <p>Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).</p> <p>Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios</p>	1 de enero 2018

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.</p> <p>Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.</p> <p>En diciembre 2014, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de ORI) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital. • Un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad midiendo pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día 1 igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito. <p>Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros. • Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura. <p>Después del 1 de febrero de 2015, las nuevas reglas deben ser adoptadas en su totalidad.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
NIIF 14 Cuentas Regulatorias diferidas	<p>NIIF 14 es una norma intermedia que proporciona alivio para la adopción inicial de las NIIF con relación a la contabilidad de ciertos saldos que surgen de actividades de interés regulado (Cuentas Regulatorias diferidas). Esta norma permite a las entidades continuar utilizando sus políticas anteriores para el reconocimiento, medición, deterioro y baja de Cuentas Regulatorias diferidas.</p> <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	1 de enero de 2016
Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables - Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	<p>Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.</p> <p>La IASB modificó la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo para aclarar que un método basado en ingresos no debe ser usado para calcular la depreciación de partidas de PP&E.</p> <p>La NIC 38 Activos Intangibles ahora incluye la presunción refutable de que la amortización de activos intangibles basada en ingresos es inapropiada, esta presunción puede ser superada si:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El activo intangible es expresado como una medida de ingresos (ej: cuando la medida de ingresos es el factor determinante para el valor del activo), o • Se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	1 de enero de 2016
Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012-2014	<p>Las mejoras más recientes aclaran:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 5 - cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 7 - guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración determinar si los 	1 de enero de 2016

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

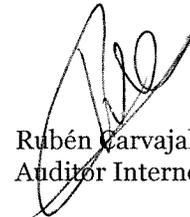
Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.</p> <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 7 - que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación de activos y pasivos financieros sólo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34. • NIC 19 - que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post empleo, es la moneda en la que los pasivos se denominan lo que es importante y no en el país donde se generan. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 34 - lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	
<p>Iniciativa de revelaciones - Modificaciones a la NIC 1</p>	<p>Las modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros se hacen en contexto a la iniciativa de revelaciones de la IASB, la cual explora cómo las revelaciones de los estados financieros pueden ser mejoradas. Las modificaciones proveen aclaraciones en varios problemas, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Materialidad - una entidad no debe juntar o desglosar información de tal manera que opaque información útil. Donde partidas son materiales, información suficiente se debe proporcionar para explicar el impacto en la posición financiera o desempeño. • Desglosar y subtotales - partidas mencionadas en la NIC 1 quizás deban desglosarse donde sea relevante para el entendimiento de la posición financiera o desempeño de la entidad. También hay nuevas guías en el uso de subtotales. 	<p>1 de enero de 2016</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> • Notas - Confirmación de que las notas no se deben presentar en un orden particular. • ORI que provengan de inversiones contabilizadas bajo el método de participación - la participación del ORI proveniente de inversiones contabilizadas en el capital se agrupa dependiendo si las partidas se reclasificarán a resultados o no. Cada grupo se debe presentar en una línea individual en el estado de otros resultados integrales. <p>De acuerdo con disposiciones transitorias, las revelaciones en la NIC 8 con relación a la adopción de nuevas normas/políticas contables no se requieren para estas modificaciones.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	


 Jörg Papé
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Auditor Interno