

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2016 y 2015

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Índice  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

| <u>Contenido</u>                                   | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| Dictamen de los Auditores Independientes .....     | 1 a 6         |
| Estados financieros:                               |               |
| Estados de situación financiera.....               | 7             |
| Estados de resultado integral .....                | 8             |
| Estados de variaciones en el capital contable..... | 9             |
| Estados de flujos de efectivo.....                 | 10            |
| Notas sobre los estados financieros .....          | 11 a 79       |



## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Consejeros de  
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IFRS”).

### Fundamento de la opinión

| Cuestión clave de auditoría  | Como nuestra auditoría abordó la cuestión  |
|--|--|
| <b><i>Determinación de la Estimación para cuentas incobrables</i></b>  |  |
| Como se menciona en la Nota (1) a los estados financieros, la Compañía tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos.   | Hemos evaluado y considerado las políticas y el proceso utilizado por la Compañía para la determinación de la estimación para cuentas incobrables. En particular hemos:  |
| La cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las reservas preventivas que correspondan, determinadas con base en los manuales y políticas internas de la Compañía. | <ul style="list-style-type: none"><li>- Evaluado las políticas internas de la Compañía comparándolas con prácticas habituales de la industria de acuerdo con IFRS.</li><li>- Obtenido los archivos electrónicos de la Compañía que incluyen información cualitativa y cuantitativa como:</li></ul> |



| Cuestión clave de auditoría   | Como nuestra auditoría abordó la cuestión   |
|---|---|
| <p>A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como el estatus legal del crédito, el tipo de crédito (persona física o moral), porcentaje de garantías y los porcentajes de pérdida en caso de incumplimiento.</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros de las cuentas por cobrar y de la estimación para cuentas incobrables relacionada (\$2,586,779, al 31 de diciembre de 2016), y porque esta estimación considera el juicio de la Administración, y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.</p> <p>En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados y ii) evaluar las políticas adoptadas por la Compañía.</p> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Comportamiento, montos exigibles a la fecha y días de atraso, que hemos cotejado contra el sistema de cartera que determina de manera automática esta información, y con el apoyo de los especialistas verificamos que el sistema se encuentre correctamente parametrizado.</li><li>• Cuenta por cobrar a la fecha, pérdida incurrida, probabilidad de incumplimiento, calificación crediticia, cantidad de atrasos en los últimos doce meses que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito.</li><li>• Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.</li></ul> <p>Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos de entrada antes indicados</p> |





| Cuestión clave de auditoría   | Como nuestra auditoría abordó la cuestión  |
|---|--|
| <p><b>Reconocimiento de Ingresos por Intereses</b></p> <p>Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los ingresos de la Compañía provienen de operaciones de financiamiento y arrendamiento (Wholesale y Retail). El principal ingreso proviene de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamiento siendo estos el 75% de los ingresos totales,</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros (\$ 5,068,127) al 31 de diciembre de 2016) y porque el cálculo de los intereses realizado por el sistema de crédito considera una fecha diferente (por algunos días) a la del cierre contable, y una conciliación por parte de la Administración es efectuada analizando los intereses devengados del periodo anterior, los del periodo actual y los correspondientes al siguiente periodo, para asegurar un adecuado registro en su periodo contable correspondiente</p> <p>En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los procesos implementados por la Compañía para que los ingresos por intereses se registren en el periodo contable en que se realizaron y no se desfasen en su registro contable.</p> | <p>Hemos evaluado y probado el diseño y la efectividad operativa de los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comparado con base en pruebas selectivas los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados</li> <li>• Observado a través de pruebas selectivas que las modificaciones de datos del cliente y del crédito realizadas posteriormente en el sistema de crédito estuvieran autorizadas por el personal correspondiente de acuerdo con las políticas de la Compañía.</li> <li>• Observado mediante pruebas selectivas que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio, hayan sido consideradas en el sistema de crédito conforme a las políticas de la Compañía.</li> <li>• Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito.</li> <li>• Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre de cada ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.</li> </ul> |

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros” de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

#### **Información adicional**

La administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Informe Anual presentado a los accionistas, el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros y no expresamos ni expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

#### **Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las IFRS, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.



Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

### **Responsabilidades de los Auditores en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.



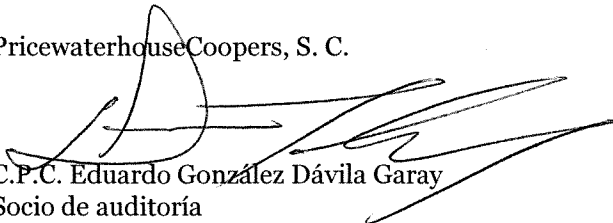
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Eduardo González Dávila Garay

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

Ciudad de México, 28 de abril de 2017

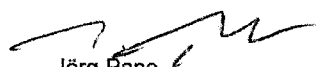


**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
**Estados de Resultado Integral**  
**(Notas 2 y 3)**

Miles de pesos mexicanos

|  | Año que terminó el<br>31 de diciembre de |                     |
|--|--|---------------------|
|  | 2016                                     | 2015                |
| Ingresos por intereses (Nota 3z.)  | \$ 5,068,127                             | \$ 3,961,177        |
| Ingresos por rentas (Nota 3z.)   | 284,642                                  | 50,341              |
| Ingresos por autos usados (Nota 3z.)   | <u>1,431,594</u>                         | <u>257,308</u>      |
| Total de ingresos  | 6,784,363                                | 4,268,826           |
| Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)  | (1,587,731)                              | (899,199)           |
| Costo por arrendamiento  | (295,134)                                | (152,363)           |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3c.)                                      | (747,216)                                | (613,803)           |
| Comisiones (Nota 3aa.)   | (989,032)                                | (641,225)           |
| Costo por venta de auto usado  | <u>(1,433,945)</u>                       | <u>(290,857)</u>    |
|  | <u>(5,053,058)</u>                       | <u>(2,597,447)</u>  |
| Utilidad bruta   | 1,731,305                                | 1,671,379           |
| Gastos de distribución y venta   | (88,777)                                 | (99,891)            |
| Gastos de administración   | <u>(635,864)</u>                         | <u>(745,031)</u>    |
|  | <u>(724,641)</u>                         | <u>(844,922)</u>    |
| Otros ingresos (Nota 22)   | 1,017,890                                | 1,047,126           |
| Otros gastos (Nota 22)   | <u>(167,287)</u>                         | <u>(126,475)</u>    |
|  | <u>850,603</u>                           | <u>920,650</u>      |
| Utilidad de operación  | 1,857,267                                | 1,747,107           |
| Ingresos financieros (Nota 21)   | 2,144                                    | 2,839               |
| Gastos financieros (Nota 21)   | <u>(1,118)</u>                           | <u>(469)</u>        |
|  | <u>1,026</u>                             | <u>2,370</u>        |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad  | 1,858,293                                | 1,749,477           |
| Impuestos a la utilidad (Nota 18)  | <u>(675,285)</u>                         | <u>(397,094)</u>    |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas   | <u>1,183,008</u>                         | <u>1,352,383</u>    |
| Otros resultados integrales:<br>Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados |  |                     |
| Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 17)          | <u>128,083</u>                           | <u>(1,712)</u>      |
| Utilidad integral atribuible a los accionistas   | <u>\$ 1,311,091</u>                      | <u>\$ 1,350,671</u> |
| Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 17)            | <u>\$ 2.26</u>                           | <u>\$ 2.59</u>      |

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

  
Jörg Pape  
Director General

  
Marcel Fickers  
Director Ejecutivo y  
Gerente de Contabilidad


  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno


**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Estados de Variaciones en el Capital Contable  
 (Nota 17)

Miles de pesos mexicanos

|                                   | Capital social   | Reserva legal    | Utilidades acumuladas | Total              |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2015      | \$522,475        | \$104,495        | \$3,251,482           | \$3,878,452        |
| Utilidad integral (Nota 3w.)      | -                | -                | <u>1,350,671</u>      | <u>1,350,671</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 522,475          | 104,495          | 4,602,153             | 5,229,123          |
| Utilidad integral (Nota 3w.)      | -                | -                | <u>1,311,091</u>      | <u>1,311,091</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | <u>\$522,475</u> | <u>\$104,495</u> | <u>\$5,913,244</u>    | <u>\$6,540,214</u> |

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

  
 Jörg Papé  
 Director General

  
 Marcel Fickers  
 Director Ejecutivo y  
 Gerente de Contabilidad

  
 Rubén Carvajal  
 Auditor Interno

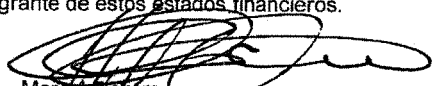
**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
**Estados de Flujos de Efectivo**

Miles de pesos mexicanos

|  | Año que terminó el<br>31 de diciembre de |                    |
|--|--|--------------------|
|  | 2016                                     | 2015               |
| Utilidad neta del año  | \$ 1,183,008                             | \$ 1,352,383       |
| Ajustes relacionados con actividades de operación:                                     |  |                    |
| Depreciación (Notas 3j. y 11)  | 287,323                                  | 150,047            |
| Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento (Nota 11)                | 1,011,224                                | 33,549             |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios   | 747,216                                  | 613,803            |
| Impuesto a la utilidad (Nota 18)   | 675,285                                  | 397,094            |
| Valuación de instrumentos financieros derivados  | (10,965)                                 | (14,490)           |
| Intereses a favor (Nota 3z.)   | <u>(4,909,923)</u>                       | <u>(3,891,822)</u> |
|  | <u>(2,199,840)</u>                       | <u>(2,711,819)</u> |
| Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:                                |  |                    |
| Intereses a cargo  | <u>1,560,831</u>                         | <u>886,671</u>     |
| Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento | <u>(639,009)</u>                         | <u>(1,825,148)</u> |
| <b>Actividades de operación</b>  |  |                    |
| (Aumento) de cuentas por cobrar <i>Retail</i>  | (4,746,175)                              | (3,456,200)        |
| Venta de cartera   | 13,309                                   | 15,070             |
| (Aumento) de cuentas por cobrar <i>Wholesale</i>                                       | (2,398,640)                              | (1,144,015)        |
| (Disminución) por cuentas por pagar y gastos acumulados                                | 6,558,065                                | 282,105            |
| Disminución de inventarios   | (54,847)                                 | 7,166              |
| (Aumento) de otras cuentas por cobrar  | (251,107)                                | (564,994)          |
| (Aumento) de otros activos   | 8,145                                    | (97,801)           |
| (Disminución) de otros pasivos   | 325,509                                  | (3,794,209)        |
| (Aumento) de impuestos a favor   | 54,563                                   | (65,956)           |
| Aumento de partes relacionadas por pagar   | 457,570                                  | 53,522             |
| (Aumento) de impuestos a la utilidad pagados   | (353,761)                                | (33,996)           |
| (Disminución) de intereses cobrados  | <u>2,341,071</u>                         | <u>1,719,585</u>   |
| Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación                    | <u>2,497,701</u>                         | <u>(7,552,488)</u> |
| <b>Actividades de Inversión</b>  |  |                    |
| Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento  | (2,788,597)                              | (1,026,916)        |
| Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento                            | <u>245,954</u>                           | <u>2,805</u>       |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión                                   | <u>(2,542,643)</u>                       | <u>(1,024,111)</u> |
| <b>Actividades de financiamiento</b>   |  |                    |
| Emisión de papel comercial (Notas 3s. y 16)  | 43,631,836                               | 26,349,369         |
| Pago de papel comercial (Notas 3s y 16)  | (40,892,672)                             | (23,946,639)       |
| Emisión de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)                                    | -  | 1,500,000          |
| Pago de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)                                       | (4,500,000)                              | (2,500,000)        |
| Obtención de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)                         | 210,233,000                              | 401,654,000        |
| Pago de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)                              | (206,123,000)                            | (393,664,000)      |
| Intereses pagados  | <u>(1,565,422)</u>                       | <u>(888,341)</u>   |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento                              | <u>783,742</u>                           | <u>8,504,389</u>   |
| Aumento (disminución) neto de efectivo   | 738,800                                  | (72,210)           |
| Efectivo al inicio del año   | <u>138,382</u>                           | <u>210,592</u>     |
| Efectivo al final del año  | <u>\$ 877,182</u>                        | <u>\$ 138,382</u>  |

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

  
 Jörg Pape  
 Director General

  
 Marcel Pickers  
 Director Ejecutivo y  
 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 2016 y 2015

---

*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 y controladora) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2016 y 2015.

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](http://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 operativo, 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 Volkswagen en México.

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

**Nota 2 - Bases de preparación:**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 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 Nota 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.

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 2016 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

- Aclaración sobre los métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38.
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012 – 2014 y
- Iniciativa de revelaciones - Modificaciones a la NIC 1.

La adopción de estas modificaciones 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 2016 y 2015

---

- 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 han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2016 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 baja de los activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2015. 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 nueva norma también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación. 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). La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa. Esta NIIF es efectiva el 1 de enero de 2019.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de abril de 2017, 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).

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 estado de situación financiera a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). 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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

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 de 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 comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (calificaciones 1-15) 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 estado de situación financiera.

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:

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

EL = EAD \* LGD \* PD \* LIP

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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 2016 y 2015 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 2016 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2015, 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".

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

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 a su costo 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 se consideran 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 2016 y 2015 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.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

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 se realice; 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 estado de situación financiera 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, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

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



***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

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 2016 y 2015 representaron el 0.4% y 0.3%, 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 2016 y 2015 el efecto neto representó una pérdida en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$2.3 millones y \$33.6 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 55 y 63 días al cierre de 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

| <u>Propiedades y equipo</u>    | <u>Vida útil</u> |
|--------------------------------|------------------|
| Edificios e instalaciones      | 33 años          |
| Equipo de transporte           | 4 años           |
| Mobiliario y equipo de oficina | de 8 a 23 años   |
| Hardware                       | de 3 a 5 años    |

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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 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.

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

- 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 Estado de Situación Financiera: “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 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 2016 y 2015 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 estado de situación financiera 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 2016 y 2015 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.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

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 2016 y 2015 VW Leasing el único efecto de deterioro que ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

- 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. Se reconocen en la contabilidad a su valor nominal.

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.

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. Se registran a su valor nominal.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa de interés de promedio anual fue de 6.29% y 3.53%, 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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

El plazo de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 49 y 112 días. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa de interés promedio anual fue de 5.80% y 3.18%, 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.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera 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 (Nota 18).

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

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. 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 dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

aa. 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.

bb. 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.



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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 estado de situación financiera 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 39 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- 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 2016 y 2015 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

|                        | <u>2016</u>        | <u>2015</u>        |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Intereses por devengar | \$2,693,712        | \$2,446,279        |
| Subvención             | <u>13,491</u>      | <u>16,543</u>      |
| Ingresos por devengar  | <u>\$2,707,203</u> | <u>\$2,462,822</u> |

Por los años de 2016 y 2015 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

En los arrendamientos operativos, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el estado de situación financiera 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

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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 estado de situación financiera 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 en resultados.

cc. 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 2016 y 2015 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 25% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2016 y 2015, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véanse Notas 12, 13 y 16).

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 2016 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$377.6 millones de pesos, mismo que representa el 125% de ocupación del límite establecido de \$300 millones. Sin embargo esto se encontraba dentro de lo previsto dadas las condiciones macroeconómicas y la inestabilidad generada en el mercado tras las elecciones en Estados Unidos. Como consecuencia de ello el límite fue incrementado en 300 millones más aplicable para el 2017.

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

### 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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).

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 2016 y 2015 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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 estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

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 estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2016 y 2015.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

|   | <u>Saldos al</u><br><u>31 de diciembre de</u> |                  |
|---|---|------------------|
|   | <u>2016</u>                                   | <u>2015</u>      |
| Certificados bursátiles y papel comercial | \$ 13,281,951                                 | \$ 12,545,430    |
| Créditos bancarios                        | 22,537,620                                    | 14,406,104       |
| Efectivo                                  | <u>(877,182)</u>                              | <u>(138,382)</u> |
| Deuda neta                                | 34,942,389                                    | 26,813,152       |
| Capital contable                          | <u>6,540,214</u>                              | <u>5,229,123</u> |
| Razón de apalancamiento                   | <u>5.3</u>                                    | <u>5.1</u>       |

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 estado de situación financiera menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el estado de situación financiera más la deuda neta.

dd. 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 2016 y 2015

---

ee. 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.

**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.

- Estimación de las cuentas por cobrar

El valor de las cuentas por cobrar significativas a clientes, se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW como se detalla en la Nota 3 c.

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:

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

- 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).

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.

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

|   | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Saldo total</u> |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos:                                    |                |                |                |                    |
| Derivados de cobertura de flujo de efectivo | \$ -           | \$196,346      | \$ -           | \$ 196,346         |
| Total activos                               | \$ -           | \$196,346      | \$ -           | \$ 196,346         |
| Pasivos:                                    |                |                |                |                    |
| Derivados de cobertura de flujo de efectivo | \$ -           | \$26,000       | \$ -           | \$ 26,000          |
| Total pasivos                               | \$ -           | \$26,000       | \$ -           | \$ 26,000          |

31 de diciembre de 2015

|   | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Saldo total</u> |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos:                                    |                |                |                |                    |
| Derivados de cobertura de flujo de efectivo | \$ -           | \$ 1,291       | \$ -           | \$ 1,291           |
| Total activos                               | \$ -           | \$ 1,291       | \$ -           | \$ 1,291           |
| Pasivos:                                    |                |                |                |                    |
| Derivados de cobertura de flujo de efectivo | \$ -           | \$28,109       | \$ -           | \$ 28,109          |
| Total pasivos                               | \$ -           | \$28,109       | \$ -           | \$ 28,109          |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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 estado de situación financiera. 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.

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 2016 se tuvieron dos instrumentos no efectivos, los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$10,965. 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 2016 y 2015 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo por intereses”.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos conservados a su vencimiento se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2016

| <u>Activo</u>            | <u>Cuentas por cobrar</u> |
|--------------------------|---------------------------|
| Retail                   |                           |
| Financiamiento - Neto    | \$ 19,583,737             |
| Arrendamiento - Neto     | 10,249,139                |
| Concesionarios - Neto    | 11,507,764                |
| Otras cuentas por cobrar | 288,335                   |
| Cargos diferidos         | 511,768                   |
| Otros activos            | 60,514                    |
| Efectivo                 | <u>877,182</u>            |
| Total activo             | <u>\$ 43,078,439</u>      |



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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                   |
| Otras cuentas por cobrar | 212,878                     |
| Cargos diferidos         | 336,124                     |
| Otros activos            | 68,659                      |
| Efectivo                 | <u>138,382</u>              |
| <b>Total activo</b>      | <b><u>\$ 33,143,541</u></b> |

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. 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, basado en lo establecido en la IAS 39.

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 2016 y 2015, 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>2016</u>               | <u>2015</u>    |
| Activos:            |                           |                |
| Bancos              | <u>Dls. 53</u>            | <u>Dls. 53</u> |
| Posición neta larga | <u>Dls. 53</u>            | <u>Dls. 53</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Pasivos:

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | <u>EUR 359</u> | <u>EUR 10</u> |
| Posición neta larga                     | <u>EUR 359</u> | <u>EUR 10</u> |

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tuvo cuentas por pagar a partes relacionadas en reales brasileños por 34 mil. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no tuvo cuentas por pagar en reales brasileños.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el tipo de cambio era de \$20.5930 y de \$17.2220 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el tipo de cambio era de \$21.75235 y \$18.7873 por euro; y \$6.3698 y \$4.3662 por real brasileño, respectivamente. Al 28 de abril de 2017, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$18.91550 por dólar americano y \$20.59525 por euro.

**Nota 6 – Efectivo y equivalentes de efectivo:**

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$877,182 y \$138,382, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios, inversiones temporales y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

|                              | <u>31 de diciembre de</u> |                   |
|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                              | <u>2016</u>               | <u>2015</u>       |
| Depósitos bancarios en pesos | \$ 236,085                | \$ 137,465        |
| Depósitos bancarios en Dls.  | 1,097                     | 917               |
| Inversiones temporales       | <u>640,000</u>            | <u>-</u>          |
| Total efectivo               | <u>\$ 877,182</u>         | <u>\$ 138,382</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

**Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:**

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2016 a 2017 y 2015 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios 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 de los contratos generados en el ejercicio 2016 y 2015 para los clientes *Retail* fue de 14.57% y 14.81%, respectivamente; para *Wholesale* 6.93% y 6.32%, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a *Retail* al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

| <u>Año</u>        | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u>        | <u>Arrendamiento</u> |
|-------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|
| 2016 y anteriores | \$ 25,386             | 2016 y anteriores | \$ 242,886           |
| 2017              | 1,747,638             | 2017              | 2,384,401            |
| 2018              | 4,495,390             | 2018              | 3,270,164            |
| 2019 y más        | <u>14,518,402</u>     | 2019 y más        | <u>5,421,383</u>     |
|                   | <u>\$ 20,786,816</u>  |                   | <u>\$ 11,318,834</u> |

Intereses por devengar

| <u>Año</u> | <u>Financiamiento</u> | <u>Año</u> | <u>Arrendamiento</u> |
|------------|-----------------------|------------|----------------------|
| 2017       | \$ 67,732             | 2017       | \$ 153,200           |
| 2018       | 489,668               | 2018       | 651,002              |
| 2019 y más | <u>3,962,208</u>      | 2019 y más | <u>1,889,510</u>     |
|            | <u>\$ 4,519,608</u>   |            | <u>\$ 2,693,712</u>  |

31 de diciembre de 2015

Cuentas por cobrar

|                   |                      |                   |                      |
|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| 2016 y anteriores | \$ 18,022            | 2016 y anteriores | \$ 194,554           |
| 2016              | 1,137,033            | 2016              | 2,255,518            |
| 2017              | 3,178,675            | 2017              | 2,523,156            |
| 2018 y más        | <u>10,642,353</u>    | 2018 y más        | <u>5,178,636</u>     |
|                   | <u>\$ 14,976,083</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 2016 y 2015

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>2,630,499</u>      | 2018 y más | <u>1,797,242</u>     |
|            | <u>\$3,025,294</u>    |            | <u>\$2,446,279</u>   |

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

|                                    | <u>31 de diciembre de 2016</u> |                            | <u>31 de diciembre de 2015</u> |                            |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
|                                    | <u>Cartera importe</u>         | <u>Número de contratos</u> | <u>Cartera importe</u>         | <u>Número de contratos</u> |
| Cartera concesionarios (wholesale) | \$ 11,821,769                  | 231,218*                   | \$ 9,505,538                   | 205,341*                   |
| Cartera Retail: Financiamiento     | 32,105,652                     | 235,275                    | 25,127,949                     | 188,921                    |
| Arrendamiento                      | 20,786,817                     | 172,040                    | 14,976,085                     | 130,179                    |
|                                    | <u>11,318,835</u>              | <u>63,235</u>              | <u>10,151,864</u>              | <u>58,742</u>              |
|                                    | <u>\$ 43,927,421</u>           | <u>466,493</u>             | <u>\$ 34,633,487</u>           | <u>394,262</u>             |

\* Unidades colocadas a través de *Wholesale*.

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

|                          | <u>31 de diciembre de 2016</u> |  |                          |  |
|--------------------------|--------------------------------|--|--------------------------|--|
|                          | <u>Financiamiento</u>          |  | <u>Arrendamiento</u>     |  |
| <u>Días de atraso</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                   | \$18,818,086                   | \$ -                                       | \$ 9,802,980             | \$ -                                       |
| 1 a 180                  | 1,243,768                      | 613,519                                    | 821,326                  | 449,309                                    |
| 181 a 365                | 148,109                        | 95,577                                     | 163,304                  | 111,871                                    |
| 366 a 730                | 48,759                         | 32,955                                     | 48,327                   | 33,777                                     |
| más de 730               | <u>528,094</u>                 | <u>461,028</u>                             | <u>482,897</u>           | <u>474,738</u>                             |
|                          | <u>\$20,786,816</u>            | <u>\$1,203,079</u>                         | <u>\$ 11,318,834</u>     | <u>\$1,069,695</u>                         |
| Cuenta por cobrar - Neta | <u>\$19,583,737</u>            |  | <u>\$ 10,249,139</u>     |  |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

| <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                | 533,548                                    | 804,627                  | \$ 553,550                                 |
| 181 a 365                | 107,291                  | 80,292                                     | 76,850                   | 70,250                                     |
| 366 a 730                | 27,290                   | 22,553                                     | 23,551                   | 22,853                                     |
| más de 730               | <u>319,872</u>           | <u>294,772</u>                             | <u>297,923</u>           | <u>289,965</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>      |  |

31 de diciembre de

Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento

|               | <u>2016</u>          | <u>2015</u>          |
|---------------|----------------------|----------------------|
| No circulante | \$ 13,909,540        | \$ 9,873,045         |
| Circulante    | <u>5,674,197</u>     | <u>4,171,875</u>     |
|               | <u>\$ 19,583,737</u> | <u>\$ 14,044,920</u> |

Cuenta por cobrar - Neta - Arrendamiento

|               | <u>2016</u>          | <u>2015</u>         |
|---------------|----------------------|---------------------|
| No circulante | \$ 7,051,799         | \$ 6,385,178        |
| Circulante    | <u>3,197,340</u>     | <u>2,830,068</u>    |
|               | <u>\$ 10,249,139</u> | <u>\$ 9,215,246</u> |

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

| <u>Riesgo</u>                      | <u>2016</u> |                        |   |            | <u>2015</u> |                        |   |            |
|------------------------------------|-------------|------------------------|---|------------|-------------|------------------------|---|------------|
|                                    | <u>%</u>    | <u>Cartera importe</u> | <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u> | <u>%</u>   | <u>%</u>    | <u>Cartera importe</u> | <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u> | <u>%</u>   |
| Cartera concesionarios (wholesale) | 27          | \$ 11,821,769          | \$ 314,005  | 12         | 27          | \$ 9,505,538           | \$ 378,206  | 17         |
| Cartera retail:                    | 73          | 32,105,650             | 2,272,774   | 88         | 73          | 25,127,949             | 1,867,783   | 83         |
| Financiamiento                     | 65          | 20,786,816             | 1,203,079   | 54         | 60          | 14,976,085             | 931,165   | 50         |
| Arrendamiento                      | <u>35</u>   | <u>11,318,834</u>      | <u>1,069,695</u>  | <u>46</u>  | <u>40</u>   | <u>10,151,864</u>      | <u>936,618</u>  | <u>50</u>  |
| Crédito                            | <u>100</u>  | <u>\$ 43,927,419</u>   | <u>\$ 2,586,779</u>   | <u>100</u> | <u>100</u>  | <u>\$ 34,633,487</u>   | <u>\$ 2,245,989</u>   | <u>100</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |                        |
|---|---------------------------|------------------------|
| <u>Cuentas por cobrar</u>                                 | <u>2016</u>               | <u>2015</u>            |
| 0 a 90 días   | \$ 11,574,406             | \$9,197,330            |
| Más de 90 días (vencida)                                  | <u>247,363</u>            | <u>308,208</u>         |
|   | <u>\$ 11,821,769</u>      | <u>\$9,505,538</u>     |
| <br><u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u> |                           |                        |
| 0 a 90 días   | \$ 71,599                 | \$ 72,386              |
| Más de 90 días (vencida)                                  | <u>242,406</u>            | <u>305,820</u>         |
|   | <u>\$ 314,005</u>         | <u>\$ 378,206</u>      |
| <br>Cuenta por cobrar - Neta                              | <br><u>\$ 11,507,764</u>  | <br><u>\$9,127,332</u> |

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

|                     | <u>31 de diciembre de 2016</u> |                   | <u>31 de diciembre de 2015</u> |                   |
|---------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| <u>Rating class</u> | <u>Cuentas por cobrar</u>      | <u>Estimación</u> | <u>Cuentas por cobrar</u>      | <u>Estimación</u> |
| 1                   | \$ 1,894,692                   | \$ 415            | \$ 1,296,271                   | \$ 279            |
| 2                   | 1,271,699                      | 688               | 1,302,669                      | 715               |
| 3                   | 3,319,096                      | 4,985             | 2,095,883                      | 3,328             |
| 4                   | 2,072,900                      | 7,735             | 2,448,629                      | 10,494            |
| 5                   | 2,340,860                      | 24,480            | 1,122,037                      | 11,330            |
| 6                   | 212,496                        | 4,122             | 400,665                        | 11,939            |
| 7                   | 343,503                        | 18,875            | 369,879                        | 19,383            |
| 8                   | 82,252                         | 4,894             | 133,855                        | 11,619            |
| 9                   | 36,908                         | 5,406             | 17,937                         | 3,299             |
| 10                  | -                              | -                 | 31,552                         | 27,630            |
| 11                  | -                              | -                 | 97,857                         | 91,366            |
| 12                  | <u>247,363</u>                 | <u>242,405</u>    | <u>188,304</u>                 | <u>186,824</u>    |
|                     | <u>\$11,821,769</u>            | <u>\$ 314,005</u> | <u>\$ 9,505,538</u>            | <u>\$ 378,206</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 y 2015, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$7,224 millones y \$5,906 millones, respectivamente.

A continuación se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

| Tipo de estimación | Saldo al 1 de enero de 2016 | Incrementos       | Aplicaciones       | Cancelaciones      | Saldo al 31 de diciembre de 2016 |
|--------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| Financiamiento     | \$ 931,165                  | \$ 484,338        | (\$212,424)        |                    | \$1,203,079                      |
| Arrendamiento      | 936,618                     | 333,143           | ( 167,681)         | (\$32,385)         | 1,069,695                        |
| Concesionarios     | <u>378,206</u>              | <u>74,791</u>     | <u>(26,320)</u>    | <u>(112,672)</u>   | <u>314,005</u>                   |
|                    | <u>\$2,245,989</u>          | <u>\$ 892,272</u> | <u>(\$406,425)</u> | <u>(\$145,057)</u> | <u>\$2,586,779</u>               |
| Tipo de estimación | Saldo al 1 de enero de 2015 | Incrementos       | Aplicaciones       | Cancelaciones      | Saldo al 31 de diciembre de 2015 |
| Financiamiento     | \$ 962,935                  | \$ 242,043        | (\$231,607)        | (\$42,206)         | \$ 931,165                       |
| Arrendamiento      | 793,490                     | 358,027           | ( 214,899)         | -                  | 936,618                          |
| Concesionarios     | <u>322,266</u>              | <u>204,039</u>    | <u>-</u>           | <u>(148,099)</u>   | <u>378,206</u>                   |
|                    | <u>\$2,078,691</u>          | <u>\$ 804,108</u> | <u>(\$446,506)</u> | <u>(\$190,305)</u> | <u>\$2,245,989</u>               |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

|                                | <u>31 de diciembre de 2016</u> |  | <u>31 de diciembre de 2015</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                         | \$ 18,818,086                  |  | \$ 13,369,436                  |  |
| 30 días                        | 648,431                        | \$ 312,636                                 | 544,559                        | \$ 153,975                                 |
| 60 días                        | 194,915                        | 119,905                                    | 217,883                        | 106,195                                    |
| 90 días                        | 156,217                        | 104,445                                    | 137,445                        | 77,547                                     |
| más de 90 días y legal         | <u>969,167</u>                 | <u>666,093</u>                             | <u>706,760</u>                 | <u>593,448</u>                             |
|                                | <u>\$ 20,786,816</u>           | <u>\$1,203,079</u>                         | <u>\$ 14,976,083</u>           | <u>\$ 931,165</u>                          |
| <u>Retail - Arrendamiento</u>  |                                |  |                                |  |
| 0 días                         | \$ 9,802,980                   |  | \$ 8,948,913                   |  |
| 30 días                        | 345,958                        | \$ 118,484                                 | 348,753                        | \$ 156,108                                 |
| 60 días                        | 105,371                        | 55,313                                     | 121,992                        | 80,586                                     |
| 90 días                        | 66,941                         | 39,452                                     | 120,220                        | 95,869                                     |
| más de 90 días y legal         | <u>997,584</u>                 | <u>856,446</u>                             | <u>611,986</u>                 | <u>604,055</u>                             |
|                                | <u>\$ 11,318,834</u>           | <u>\$1,069,695</u>                         | <u>\$ 10,151,864</u>           | <u>\$ 936,618</u>                          |

Conciliación de provisión de incobrables:

| <u>31 de diciembre de 2016</u> | <u>1 de enero de 2016</u> | <u>Incremento</u> |
|--------------------------------|---------------------------|-------------------|
| \$ 2,140,084                   | \$1,733,659               | \$ 406,425        |
| <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>1 de enero de 2015</u> | <u>Incremento</u> |
| \$ 1,733,659                   | \$1,287,153               | \$ 446,507        |

Durante los años 2016 y 2015 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$50,957 y \$70,594 millones, respectivamente por concepto de incobrables y \$351,468 y \$375,913 millones por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Al inicio del 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 TIIIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

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 2016 y 2015.

**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 2016 y 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 2016 y de 2015 con partes relacionadas se muestran a continuación:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |                   |
|---|---------------------------|-------------------|
|   | <u>2016</u>               | <u>2015</u>       |
| <u>Por pagar:</u>   |                           |                   |
| Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)   | \$ 1,036,767              | \$ 585,249        |
| Volkswagen Financial Services, A. G. (tenedora)   | 7,813                     | 194               |
| Volkswagen Servicios, LTDA (afiliada)   | -                         | 150               |
| Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)           | 1,190                     | -                 |
| Scania (afiliada)   | 28                        | -                 |
| Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)   | <u>29,792</u>             | <u>16,775</u>     |
|   | <u>\$ 1,075,590</u>       | <u>\$ 602,368</u> |
| <u>Por cobrar:</u>  |                           |                   |
| Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada) | <u>\$ 14,432</u>          | <u>\$ -</u>       |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

Las principales transacciones son:

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                     |
|--|---------------------------|---------------------|
| <u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u> | <u>2016</u>               | <u>2015</u>         |
| Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>          | (\$ 279,586)              | (\$ 261,614)        |
| Gastos por intereses                                   | (775)                     | (131)               |
| Ingresos por intereses <sup>2</sup>                    | <u>-</u>                  | <u>74</u>           |
|  | <u>(\$ 280,361)</u>       | <u>(\$ 261,671)</u> |

- Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.
- 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 2016 y 2015 fue de 5.43% y 3.47% 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. (afiliada)</u> | <u>2016</u>               | <u>2015</u>      |
| Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>                  | (\$ 72,934)               | (\$ 43,651)      |
| Gastos por comisiones                                  | (53,367)                  | -                |
| Compra de unidades para arrendamiento                  | (25,406)                  | (27,229)         |
| Gastos de mercadotecnia <sup>4</sup>                   | (31,631)                  | (35,523)         |
| Gastos por servicios administrativos <sup>5</sup>      | (5,761)                   | (649)            |
| Gastos por intereses                                   | (317)                     | (216)            |
| Gastos por arrendamiento de oficinas                   | <u>(4,139)</u>            | <u>(2,960)</u>   |
|  | <u>(193,555)</u>          | <u>(110,228)</u> |
| Ingresos por arrendamiento <sup>6</sup>                | 15,606                    | 6,700            |
| Ingresos por subvenciones <sup>7</sup>                 | 37,314                    | 26,155           |
| Ingresos por comisiones <sup>7</sup>                   | 12,871                    | 86,824           |
| Ingresos por servicios administrativos <sup>8</sup>    | 787                       | 7,529            |
| Ingresos por administración de flotilla interna        | 260,964                   | 29,875           |
| Ingresos por reembolso de gastos                       | 19,273                    | 134,867          |
| Ingresos por prestación de servicios de cobranza       | 18,545                    | 19,895           |
| Ingreso por promociones especiales de marketing        | <u>249,187</u>            | <u>-</u>         |
|  | <u>614,547</u>            | <u>311,845</u>   |
|  | <u>\$ 420,992</u>         | <u>\$201,617</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

- 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, servicios legales, desarrollo del negocio, atención hospitalaria.
- 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 VWL, 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.
- 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 (afiliada)</u> | <u>2016</u>      | <u>2015</u>      |
|--|------------------|------------------|
| Ingresos por incentivos <sup>9</sup>                                   | \$ 22,544        | \$ 22,933        |
| Ingresos por arrendamiento <sup>10</sup>                               | 1,600            | 1,738            |
| Reembolsos de gastos administrativos                                   | <u>147</u>       | <u>131</u>       |
|  | <u>\$ 24,291</u> | <u>\$ 24,802</u> |

- <sup>9</sup> 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.
- <sup>10</sup> Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

| <u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>        | <u>2016</u>        | <u>2015</u>       |
|---|--------------------|-------------------|
| Gastos por comisiones <sup>11</sup>                       | (\$ 8,677)         | (\$10,132)        |
| Reembolsos de gastos                                      | (3,558)            | (369)             |
| Gastos por asesoría y licencias de software <sup>12</sup> | <u>(33,800)</u>    | <u>(30,390)</u>   |
|   | <u>(\$ 46,035)</u> | <u>(\$40,891)</u> |

- <sup>11</sup> 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%.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

<sup>12</sup> 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. (afiliada)</u> | <u>2016</u>       | <u>2015</u>       |
| Reembolso de gastos  | (\$ 1,510)        | (\$ 34)           |
| Recuperación de gastos   | <u>64</u>         | <u>59</u>         |
|  | <u>(\$ 1,446)</u> | <u>\$ 25</u>      |
| <u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada)</u>            |                   |                   |
| Servicios de traducción  | <u>\$ -</u>       | <u>(\$ 68)</u>    |
| <u>Volkswagen Servicios LTDA (afiliada)</u>  |                   |                   |
| Reembolso de gastos  | <u>\$ -</u>       | <u>(\$ 626)</u>   |
| <u>MAN Truck &amp; Bus de México (afiliada)</u>                                      |                   |                   |
| Intereses devengados a favor   | \$ 9,237          | \$ 26,517         |
| Subvenciones   | 8,829             | 14,338            |
| Financiamiento de seguros  | 284               | 222               |
| Arrendamiento operativo de automóviles   | 2,862             | 2,808             |
| Intereses por seguros y servicios adicionales financiados                            | 16                | 14                |
| Recuperación de gastos   | <u>1,242</u>      | <u>164</u>        |
|  | <u>22,470</u>     | <u>44,063</u>     |
| Reembolso de gastos por promociones y comisiones                                     | <u>(1,443)</u>    | <u>-</u>          |
|  | <u>\$ 21,027</u>  | <u>\$ 44,063</u>  |
| <u>Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada)</u>                               |                   |                   |
| Gastos por mantenimiento <sup>13</sup>   | <u>\$ -</u>       | <u>(\$ 3,502)</u> |

<sup>13</sup> Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

|   |                |             |
|---|----------------|-------------|
| <u>Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)</u> |                |             |
| Pago por servicio <sup>14</sup>                           | <u>(\$ 52)</u> | <u>\$ -</u> |

<sup>14</sup> Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

|  |               |             |
|--|---------------|-------------|
| <u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u> |               |             |
| Intereses devengados a favor <sup>15</sup>   | <u>\$ 111</u> | <u>\$ -</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

<sup>15</sup> Cobro de intereses por el préstamo otorgado.

Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)

|   |                   |                  |
|---|-------------------|------------------|
| Financiamiento de seguros                                 | \$ 16,397         | \$ 6,936         |
| Arrendamiento operativo de automóviles                    | 149,646           | 64,654           |
| Intereses por seguros y servicios adicionales financiados | 586               | 312              |
| Recuperación de gastos                                    | <u>1,752</u>      | <u>1,586</u>     |
|   | <u>\$ 168,381</u> | <u>\$ 73,488</u> |

Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)

|   |               |             |
|---|---------------|-------------|
| Financiamiento de seguros                                 | \$ 23         | \$ -        |
| Arrendamiento operativo de automóviles                    | 204           | -           |
| Intereses por seguros y servicios adicionales financiados | <u>2</u>      | <u>-</u>    |
|   | <u>\$ 229</u> | <u>\$ -</u> |

Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)

|   |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|
| Financiamiento de seguros                                 | \$ 96           | \$ 385          |
| Arrendamiento operativo de automóviles                    | 5,432           | 3,399           |
| Intereses por seguros y servicios adicionales financiados | 8               | 17              |
| Recuperación de gastos                                    | <u>755</u>      | <u>3</u>        |
|   | <u>\$ 6,291</u> | <u>\$ 3,804</u> |

**Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:**

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integraban como se muestra a continuación:

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                  |
|--|---------------------------|------------------|
|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>      |
| Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras            | \$ 154,744                | \$ 35,240        |
| Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A  | 32,138                    | 76,075           |
| Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios | 91,477                    | 48,407           |
| Pagos anticipados                                      | 300                       | 3,076            |
| Intereses por inversión                                | 206                       | -                |
| Otras cuentas por cobrar                               | <u>9,470</u>              | <u>50,080</u>    |
|  | <u>\$ 288,335</u>         | <u>\$212,878</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

**Nota 10 - Propiedades y equipo:**

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

|                                | <u>31 de diciembre de</u> |                  | Tasa anual   |
|--------------------------------|---------------------------|------------------|--------------|
|                                | <u>2016</u>               | <u>2015</u>      | depreciación |
|                                |                           |                  | (%)          |
| Edificio                       | \$ 112,009                | \$ 112,009       | 5            |
| Terreno                        | 8,145                     | -                |              |
| Mobiliario y equipo de oficina | 13,238                    | 12,552           | 20           |
| Hardware                       | 17,687                    | 13,014           | 25           |
| Equipo de transporte           | <u>-</u>                  | <u>591</u>       | 25           |
|                                | 151,079                   | 138,166          |              |
| Depreciación acumulada         | <u>(61,261)</u>           | <u>(47,501)</u>  |              |
| Activos fijos - Netos          | <u>\$ 89,818</u>          | <u>\$ 90,665</u> |              |

La depreciación registrada en los resultados de 2016 y 2015 asciende a \$13,973 y \$5,652, respectivamente, y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,207, 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 2016 y 2015

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

| 31 de diciembre de 2016          |                                |                     |                       |                         |                        |                     |                   |                         |                           |                           |                     |                         |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------|
| Concepto                         | Monto original de la inversión |                     |                       |                         | Depreciación acumulada |                     |                   |                         | Valor neto en libros      |                           |                     |                         |
|                                  | 1 de enero de 2016             | Altas               | Bajas                 | 31 de diciembre de 2016 | 1 de enero de 2016     | Altas               | Bajas             | 31 de diciembre de 2016 | Estimación valor residual | Estimación valor residual | 1 de enero de 2016  | 31 de diciembre de 2016 |
|                                  |                                |                     |                       |                         |                        |                     |                   |                         |                           |                           |                     |                         |
| Edificio                         | \$ 112,009                     | \$ -                | \$ -                  | \$ 112,009              | (\$ 26,186)            | (\$ 3,888)          | \$ -              | (\$ 30,074)             | \$ -                      | \$ -                      | \$ 85,823           | \$ 81,935               |
| Mobiliario y equipo de oficina   | 12,552                         | 686                 | -                     | 13,238                  | (9,720)                | (635)               | -                 | (10,355)                | -                         | -                         | 2,832               | 2,883                   |
| Hardware                         | 13,014                         | 4,672               | -                     | 17,686                  | (11,389)               | (1,296)             | -                 | (12,685)                | -                         | -                         | 1,625               | 5,001                   |
| Automóviles arrendados           | 453,971                        | 413,457             | (313,065)             | 554,363                 | (67,640)               | (137,658)           | 97,354            | (107,944)               | -                         | -                         | 386,331             | 446,419                 |
| Equipo de transporte             | 591                            | -                   | (591)                 | -                       | (206)                  | (9)                 | 215               | -                       | -                         | -                         | 385                 | -                       |
| Automóviles flotilla interna WVM | 988,649                        | 2,361,638           | (1,085,004)           | 2,265,283               | (11,579)               | (74,076)            | 43,917            | (41,738)                | (61,252)                  | (122,872)                 | 915,818             | 2,100,673               |
| Terrenos                         | -                              | 8,145               | -                     | 8,145                   | -                      | (8,145)             | -                 | (8,145)                 | -                         | -                         | -                   | -                       |
| <b>Total activo fijo</b>         | <b>\$ 1,580,786</b>            | <b>\$ 2,788,598</b> | <b>(\$ 1,398,660)</b> | <b>\$ 2,970,724</b>     | <b>(\$ 126,720)</b>    | <b>(\$ 225,707)</b> | <b>\$ 141,486</b> | <b>(\$ 210,941)</b>     | <b>(\$ 61,252)</b>        | <b>(\$ 122,872)</b>       | <b>\$ 1,392,814</b> | <b>\$ 2,636,911</b>     |

| 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 | Estimación valor residual | 1 de enero de 2015 | 31 de diciembre de 2015 |
|                                  |                                |                     |                     |                         |                        |                    |                  |                         |                           |                           |                    |                         |
| Edificio                         | \$ 112,009                     | \$ -                | \$ -                | \$ 112,009              | (\$ 22,296)            | (\$ 3,890)         | \$ -             | (\$ 26,186)             | \$ -                      | \$ -                      | \$ 89,713          | \$ 85,823               |
| Mobiliario y equipo de oficina   | 11,957                         | 599                 | (4)                 | 12,552                  | (9,100)                | (620)              | -                | (9,720)                 | -                         | -                         | 2,857              | 2,832                   |
| 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                 |
| Equipo de transporte             | 1,582                          | -                   | (991)               | 591                     | (285)                  | (229)              | 308              | (206)                   | -                         | -                         | 1,297              | 385                     |
| Automóviles flotilla interna WVM | -                              | 994,271             | (5,622)             | 988,649                 | -                      | (11,630)           | 51               | (11,579)                | -                         | (61,252)                  | -                  | 915,818                 |
| Propiedades en inversión         | 22,154                         | -                   | (22,154)            | -                       | -                      | -                  | -                | -                       | -                         | -                         | 22,154             | -                       |
| <b>Total activo fijo</b>         | <b>\$ 289,817</b>              | <b>\$ 1,400,105</b> | <b>(\$ 109,136)</b> | <b>\$ 1,580,786</b>     | <b>(\$ 67,349)</b>     | <b>(\$ 88,791)</b> | <b>\$ 29,420</b> | <b>(\$ 126,720)</b>     | <b>\$ -</b>               | <b>(\$ 61,252)</b>        | <b>\$ 222,468</b>  | <b>\$ 1,392,814</b>     |

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 2015, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y se encontraba totalmente depreciado. En 2015 el saldo de \$22,154, fue reclasificado a otros activos.

A partir de agosto de 2016 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades en 2016 y 2015.

**Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:**

|   | <u>31 de diciembre de</u>  |                            | Tasa anual   |
|---|----------------------------|----------------------------|--------------|
|   | <u>2016</u>                | <u>2015</u>                | depreciación |
|   |                            |                            | (%)          |
| Automóviles arrendados a terceros               | \$ 2,819,646               | \$ 1,442,620               | 25%          |
| Depreciación acumulada                          | (149,683)                  | (79,219)                   |              |
| Estimación valor residual                       | <u>(122,872)</u>           | <u>(61,252)</u>            |              |
| <b>Automóviles arrendados a terceros - Neto</b> | <b><u>\$ 2,547,091</u></b> | <b><u>\$ 1,302,149</u></b> |              |

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2016 y 2015 asciende a \$211,734 y \$83,139, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2016 y 2015 se muestran a continuación:

|              | <u>31 de diciembre de</u> |                         |
|--------------|---------------------------|-------------------------|
|              | <u>2016</u>               | <u>2015</u>             |
| 2016         | \$ -                      | \$197,370               |
| 2017         | 238,969                   | 58,989                  |
| 2018         | 39,215                    | 17,681                  |
| 2019         | <u>697</u>                | <u>697</u>              |
| <b>Total</b> | <b><u>\$278,881</u></b>   | <b><u>\$274,737</u></b> |

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo 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 39 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 2016 y 2015

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

| Cliente                              | Fecha  |             | Monto original<br>de la inversión | Depreciación<br>acumulada |
|--------------------------------------|--------|-------------|-----------------------------------|---------------------------|
|                                      | Inicio | Vencimiento |                                   |                           |
| Volkswagen de México, S. A. de C. V. | 2016   | 2017        | \$2,226,221                       | (\$40,074)                |
| Volkswagen de México, S. A. de C. V. | 2015   | 2017        | 39,062                            | (1,665)                   |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2013   | 2017        | 588                               | (223)                     |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2014   | 2017        | 7,628                             | (3,071)                   |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2015   | 2017        | 14,027                            | (4,854)                   |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2015   | 2018        | 10,389                            | (2,527)                   |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2015   | 2019        | 650                               | (155)                     |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2016   | 2017        | 3,042                             | (489)                     |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2016   | 2018        | 18,204                            | (1,906)                   |
| T-Systems México, S. A. de C. V.     | 2016   | 2019        | 7,764                             | (744)                     |
|                                      |        |             | <u>\$2,327,575</u>                | <u>(\$55,708)</u>         |

31 de diciembre de 2015

|                                      |      |      |                    |                   |
|--------------------------------------|------|------|--------------------|-------------------|
| 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 México, 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 | 650                | (11)              |
|                                      |      |      | <u>\$1,051,551</u> | <u>(\$25,374)</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.

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 2016 la estimación por valor residual fue de \$61,616 millones.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 (VWFS 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 estrés específicamente por cambios en las tasas de 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 a cada fecha de reporte.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mismach” 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 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

| <u>Fecha de</u>                   |                    | <u>Monto<br/>nacional</u> | <u>Tasa de interés</u> |                      | <u>Valor<br/>razonable</u> |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------|
| <u>Inicio</u>                     | <u>Vencimiento</u> |                           | <u>fija</u>            | <u>variable</u>      |                            |
| <u>Al 31 de diciembre de 2016</u> |                    |                           |                        |                      |                            |
| 28/03/14                          | 17/03/17           | \$ 500,000                | 5.08%                  | TIIE +0.38%          | (\$ 398)                   |
| 28/03/14                          | 25/08/17           | 500,000                   | 5.23%                  | TIIE +0.38%          | 2,756                      |
| 31/10/14                          | 28/09/18           | 2,000,000                 | 4.87%                  | TIIE +0.30%          | 50,148                     |
| 30/04/15                          | 17/03/17           | 1,000,000                 | 4.44%                  | TIIE +0.38%          | (87)                       |
| 19/08/15                          | 12/05/17           | 500,000                   | 4.49%                  | TIIE +0.30%          | 271                        |
| 19/08/15                          | 24/05/19           | 500,000                   | 5.39%                  | TIIE +0.40%          | 17,604                     |
| 18/12/15                          | 21/06/19           | 1,000,000                 | 5.19%                  | TIIE +0.40%          | 37,918                     |
| 09/03/16                          | 25/08/17           | 500,000                   | 4.88%                  | TIIE +0.38%          | 6,590                      |
| 09/03/16                          | 20/04/19           | 500,000                   | 5.57%                  | TIIE +0.53%          | 19,321                     |
| 26/05/16                          | 29/11/19           | 600,000                   | 5.97%                  | TIIE +0.53%          | 17,960                     |
| 25/07/16                          | 23/02/18           | 700,000                   | 5.92%                  | TIIE +0.53%          | 9,513                      |
| 28/09/16                          | 23/03/18           | 500,000                   | 6.21%                  | TIIE +0.53%          | 5,621                      |
| 26/10/16                          | 23/06/20           | 500,000                   | 6.44%                  | TIIE +0.53%          | 13,145                     |
| 26/10/16                          | 24/07/20           | 500,000                   | 6.45%                  | TIIE +0.53%          | 13,155                     |
| 29/11/16                          | 26/06/18           | 500,000                   | 7.52%                  | TIIE +0.53%          | (560)                      |
| 27/12/16                          | 19/11/20           | 500,000                   | 8.03%                  | TIIE +0.53%          | (12,298)                   |
| 27/12/16                          | 11/12/20           | 500,000                   | 8.36%                  | TIIE +0.85%          | (11,931)                   |
|                                   |                    | <u>\$11,300,000</u>       |                        |                      | 168,728                    |
|                                   |                    |                           |                        | Intereses por cobrar | <u>1,618</u>               |
|                                   |                    |                           |                        |                      | <u>\$170,346</u>           |

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

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2016 y 2015 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El 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 2016 y 2015 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$106,315 y \$21,766, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2016 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$10,965 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

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.

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 2016 y 2015, 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 2016 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2015 y, los cuales a partir del mes de abril de 2016 fueron considerados como inefectivos.

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

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 estado de situación financiera 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 estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

31 de diciembre de 2016

| <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                 | \$ 16,787,620         |                         | \$ 250,000              |                         |
| Nacional Financiera, S. N. C       | -                     |                         | 2,500,000               | \$ 3,000,000            |
| Instrumentos financieros derivados | 1,212                 | \$ 560                  |                         | 24,788                  |
| Certificados bursátiles            | 4,015,730             | 2,498,913               | 1,499,761               |                         |
| Papel comercial                    | 5,267,547             |                         |                         |                         |
|                                    | <u>\$ 26,072,109</u>  | <u>\$ 2,499,473</u>     | <u>\$ 4,249,761</u>     | <u>\$ 3,024,788</u>     |

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 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, 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.

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

**Nota 13 - Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

| <u>Institución financiera</u> | <u>Fecha de</u> |                    | <u>31 de diciembre de 2016</u> |                      | <u>Tasa anual de interés promedio</u> |
|-------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
|                               | <u>Inicio</u>   | <u>Vencimiento</u> | <u>Corto plazo</u>             |                      |                                       |
| HSBC                          | 20/10/16        | 18/01/17           | \$                             | 300,000              | 5.95%                                 |
| BANAMEX                       | 28/03/16        | 27/03/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 0.80%                       |
| BANAMEX                       | 15/02/16        | 13/02/17           |                                | 1,040,000            | TIIIE28 + 0.70%                       |
| BANK OF TOKIO                 | 20/10/16        | 17/07/17           |                                | 500,000              | TIIIE28 + 0.30%                       |
| BANORTE                       | 07/12/16        | 07/03/17           |                                | 400,000              | TIIIE28 + 1.00%                       |
| BBVA BANCOMER                 | 18/04/16        | 17/04/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 0.72%                       |
| BBVA BANCOMER                 | 21/04/16        | 20/04/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 0.74%                       |
| BBVA BANCOMER                 | 15/09/16        | 14/09/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 0.85%                       |
| SANTANDER                     | 29/11/16        | 28/11/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 1.40%                       |
| SANTANDER                     | 05/05/16        | 04/05/17           |                                | 2,500,000            | TIIIE28 + 1.17%                       |
| SANTANDER                     | 22/08/16        | 17/08/17           |                                | 1,000,000            | TIIIE28 + 1.20%                       |
| SANTANDER FRANKFURT           | 23/12/16        | 22/03/17           |                                | 4,000,000            | 7.55%                                 |
| SCOTIABANK                    | 15/07/16        | 11/01/17           |                                | 500,000              | TIIIE28 + 0.90%                       |
| SCOTIABANK                    | 19/08/16        | 15/02/17           |                                | 500,000              | TIIIE28 + 0.90%                       |
| SCOTIABANK                    | 30/09/16        | 04/08/17           |                                | <u>1,000,000</u>     | TIIIE28 + 1.20%                       |
|                               |                 |                    |                                | 16,740,000           |                                       |
|                               |                 |                    | Intereses por pagar            | <u>47,620</u>        |                                       |
|                               |                 |                    |                                | <u>\$ 16,787,620</u> |                                       |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

| <u>Institución financiera</u> | <u>Fecha de</u> |                     | <u>31 de diciembre de 2015</u> |                                       |
|-------------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
|                               | <u>Inicio</u>   | <u>Vencimiento</u>  | <u>Corto plazo</u>             | <u>Tasa anual de interés promedio</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>           |                                       |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

| <u>Institución financiera</u>      | <u>Fecha de</u> |                    | <u>31 de diciembre de 2016</u> |                                       |
|------------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
|                                    | <u>Inicio</u>   | <u>Vencimiento</u> | <u>Largo plazo</u>             | <u>Tasa anual de interés promedio</u> |
| MONEX                              | 31/08/16        | 31/08/19           | \$ 250,000                     | TIIE28 + 2.00%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 04/12/15        | 29/11/19           | 2,500,000                      | TIIE28 + 0.53%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 31/05/16        | 26/05/20           | 500,000                        | TIIE28 + 0.53%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 28/06/16        | 23/06/20           | 500,000                        | TIIE28 + 0.53%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 24/11/16        | 19/11/20           | 500,000                        | TIIE28 + 0.53%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 16/12/16        | 11/12/20           | 1,000,000                      | TIIE28 + 0.85%                        |
| Nacional Financiera, S. N. C.      |                 |                    |                                |                                       |
| Institución de Banca de Desarrollo | 29/07/16        | 24/07/20           | <u>500,000</u>                 | TIIE28 + 0.53%                        |
|                                    |                 |                    | <u>\$ 5,750,000</u>            |                                       |



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo 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 2016 y 2015 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$838.7 millones y \$245.0 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$67.40 millones y \$130.0 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015 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).
- 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

|   | <u>2016</u>   | <u>2015</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple | \$ 24,990,000 | \$ 16,540,000 |
| Nivel de utilización                                | 89.99%        | 86.94%        |

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

**Nota 14 - Proveedores y concesionarios:**

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                   |
|--|---------------------------|-------------------|
|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>       |
| Cuentas por pagar a compañías aseguradoras | \$ 482,446                | \$ 399,639        |
| Proveedores                                | 385,613                   | 324,512           |
| Cuentas por pagar a concesionarios         | 179,660                   | 72,347            |
| Saldos a favor de concesionarios           | 20,370                    | 30,091            |
| Otras cuentas por pagar                    | <u>185</u>                | <u>-</u>          |
|  | <u>\$1,068,274</u>        | <u>\$ 826,589</u> |

**Nota 15 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:**

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|--|---------------------------|--------------------|
|  | <u>2016</u>               | <u>2015</u>        |
| Impuesto al Valor Agregado                 | \$1,004,978               | \$ 715,760         |
| Saldos a favor de clientes                 | 282,992                   | 189,849            |
| Provisiones                                | 238,869                   | 180,654            |
| Nacional Financiera, S. N. C. <sup>1</sup> | 12,318                    | 13,061             |
| Otros impuestos y cuentas por pagar        | 57,604                    | 8,148              |
| Obligaciones laborales por pagar           | <u>17</u>                 | <u>17</u>          |
|  | <u>\$1,596,778</u>        | <u>\$1,107,489</u> |

<sup>1</sup>Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se tiene un pasivo por un monto de \$12.3 millones y \$13.1 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 2016 y 2015

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

| Tipo de provisión     | Saldo al 1 de enero de 2016 | Incrementos       | Aplicaciones     | Cancelaciones      | Saldo al 31 de diciembre de 2016 |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------------------|
| A corto plazo:        |                             |                   |                  |                    |                                  |
| Por pago de tenencias | \$ 15,132                   | \$ 23,702         | (\$ 10,264)      |                    | \$ 28,570                        |
| Honorarios a abogados | 8,520                       | -                 | -                | (\$ 8,500)         | 20                               |
| Por infracciones      | 92,208                      | 15,001            | (2,354)          | (8,576)            | 96,279                           |
| Riesgos legales       | 64,794                      | 46,212            | (169)            | (10,437)           | 100,400                          |
| Otras provisiones     | -                           | 28,600            | -                | (15,000)           | 13,600                           |
|                       | <u>\$ 180,654</u>           | <u>\$ 113,515</u> | <u>\$ 12,786</u> | <u>(\$ 42,513)</u> | <u>\$ 238,869</u>                |

| 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     | 3,000                       | -                | (3,000)            | -                  | -                                |
|                       | <u>\$ 195,741</u>           | <u>\$ 87,354</u> | <u>(\$ 15,463)</u> | <u>(\$ 86,978)</u> | <u>\$ 180,654</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 2016 y 2015

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles con vigencia de 3 años:

| <u>2016</u>   |                     |                      |                |
|---------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u>  | <u>Monto</u>         | <u>Tasa</u>    |
| 26/06/16      | 21/06/19            | \$ 1,500,000         | TIIE 28 + 0.40 |
| 22/03/14      | 17/03/17            | 2,000,000            | TIIE 28 + 0.38 |
| 27/09/14      | 22/09/17            | 2,000,000            | TIIE 28 + 0.38 |
| 03/10/15      | 28/09/18            | <u>2,500,000</u>     | TIIE 28 + 0.30 |
|               |                     | 8,000,000            |                |
|               | Intereses por pagar | 18,317               |                |
|               | Gastos asociados    | <u>(3,913)</u>       |                |
|               |                     | <u>\$ 8,014,404</u>  |                |
| <u>2015</u>   |                     |                      |                |
| <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u>  | <u>Monto</u>         | <u>Tasa</u>    |
| 26/06/15      | 21/06/19            | \$ 1,500,000         | TIIE 28 + 0.40 |
| 22/03/13      | 17/03/17            | 2,000,000            | TIIE 28 + 0.38 |
| 27/09/13      | 22/09/17            | 2,000,000            | TIIE 28 + 0.38 |
| 11/04/14      | 21/10/16            | 2,000,000            | TIIE 28 + 0.29 |
| 03/10/14      | 28/09/18            | <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> |                |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$5,268 y \$2,544 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 56 a 96 días y una tasa de interés promedio anual de 4.50% y 3.18%, respectivamente.

Durante el año 2016 se emitió papel comercial por un monto de \$44,463 millones a una tasa promedio de 4.76%, mientras que en 2015 se emitieron en el año un monto de \$26,349 millones a una tasa promedio de 3.21%.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2016

| <u>Papel comercial</u> | <u>Inicio</u> | <u>Vencimiento</u>               | <u>Monto</u>        | <u>Tasa de interés</u> |
|------------------------|---------------|----------------------------------|---------------------|------------------------|
| Corto plazo            | 22/09/16      | 12/01/17                         | \$ 43,591           | 4.79%                  |
| Corto plazo            | 29/09/16      | 19/01/17                         | 26,542              | 4.64%                  |
| Corto plazo            | 06/10/16      | 26/01/17                         | 68,644              | 5.35%                  |
| Corto plazo            | 13/10/16      | 12/01/17                         | 111,738             | 5.41%                  |
| Corto plazo            | 20/10/16      | 19/01/17                         | 197,422             | 5.28%                  |
| Corto plazo            | 27/10/16      | 26/01/17                         | 271,668             | 5.34%                  |
| Corto plazo            | 03/11/16      | 02/02/17                         | 74,799              | 5.32%                  |
| Corto plazo            | 10/11/16      | 09/02/17                         | 54,631              | 5.25%                  |
| Corto plazo            | 17/11/16      | 16/02/17                         | 69,464              | 5.83%                  |
| Corto plazo            | 24/11/16      | 12/01/17                         | 1,026,229           | 6.24%                  |
| Corto plazo            | 24/11/16      | 23/02/17                         | 73,771              | 6.43%                  |
| Corto plazo            | 01/12/16      | 19/01/17                         | 1,319,085           | 6.60%                  |
| Corto plazo            | 01/12/16      | 02/03/17                         | 90,166              | 6.30%                  |
| Corto plazo            | 08/12/16      | 26/01/17                         | 813,879             | 6.90%                  |
| Corto plazo            | 08/12/16      | 09/03/17                         | 47,740              | 6.23%                  |
| Corto plazo            | 15/12/16      | 02/02/17                         | 951,222             | 6.52%                  |
| Corto plazo            | 15/12/16      | 16/03/17                         | <u>48,779</u>       | 6.21%                  |
|                        |               |                                  | 5,289,370           |                        |
|                        |               | Intereses pagados por anticipado | <u>(21,823)</u>     |                        |
|                        |               |                                  | <u>\$ 5,267,547</u> |                        |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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> |                        |

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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron \$3.9 millones y \$9.2 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2016 y 2015 fueron reconocidos en resultados \$22.5 millones y \$24.3 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$222.8 millones y \$124.1 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

**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 2016 y 2015 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 2016 y 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 2016                | <u>\$ 522,475</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2016. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2016 la Compañía determinó una CUFIN de \$5,025,242 (en 2015 fue de \$3,721,569).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no ha decretado dividendos.

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 2016 y 2015, se integra de la siguiente forma.

| <u>Concepto</u>                                 | <u>2016</u>        | <u>2015</u>         |
|---|--------------------|---------------------|
| Utilidad neta                                   | \$1,183,008        | \$ 1,352,383        |
| Swap inefectivo al cierre del ejercicio         | (10,965)           | (14,490)            |
| Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | <u>139,048</u>     | <u>12,778</u>       |
| Utilidad integral                               | <u>\$1,311,091</u> | <u>\$ 1,350,671</u> |

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

Utilidad neta atribuible al:

| <u>Capital ganado</u>              | <u>2016</u>    | <u>2015</u>    |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Utilidad neta                      | \$ 1,183,008   | \$ 1,352,383   |
| Promedio ponderado de acciones     | <u>522,475</u> | <u>522,475</u> |
| Utilidad básica por acción (pesos) | <u>\$ 2.26</u> | <u>\$ 2.59</u> |

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.



***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

**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.

El cargo por impuesto a la utilidad circulante se calcula con base en las leyes tributarias aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera 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 estado de situación financiera 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 2016 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,708,738 (en 2015 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,243,470). 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.

La LISR establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

La provisión para ISR en 2016 y 2015 se analiza como se muestra a continuación:

|                 | Año que terminó el<br>31 de diciembre de |                  |
|-----------------|--|------------------|
|                 | <u>2016</u>                              | <u>2015</u>      |
| ISR causado     | \$512,621                                | \$373,041        |
| ISR diferido    | <u>162,664</u>                           | <u>24,053</u>    |
| Total provisión | <u>\$675,285</u>                         | <u>\$397,094</u> |

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

|  | Año que terminó el<br>31 de diciembre de |                   |
|--|--|-------------------|
|  | <u>2016</u>                              | <u>2015</u>       |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad                    | \$1,858,293                              | \$1,749,477       |
| Tasa legal del ISR   | <u>30%</u>                               | <u>30%</u>        |
| ISR a la tasa legal  | 557,488                                  | 524,843           |
| Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas: |  |                   |
| Ajuste anual por inflación                                   | 155,941                                  | 48,285            |
| Gastos no deducibles   | <u>(38,144)</u>                          | <u>(176,034)</u>  |
| Total  | <u>675,285</u>                           | <u>397,094</u>    |
| ISR causado  | 512,621                                  | 373,041           |
| ISR diferido   | <u>162,664</u>                           | <u>24,053</u>     |
| Total  | <u>\$ 675,285</u>                        | <u>\$ 397,094</u> |
| Tasa efectiva  | <u>36%</u>                               | <u>23%</u>        |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

|                                   | <u>31 de diciembre de</u> |                     |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------|
|                                   | <u>2016</u>               | <u>2015</u>         |
| Activos:                          |                           |                     |
| Circulantes:                      |                           |                     |
| Inventarios                       |                           |                     |
| Pasivos a corto plazo             | \$ <u>227,537</u>         | \$ <u>413,300</u>   |
|                                   | 227,537                   | 413,300             |
| Tasa ISR aplicable                | <u>30%</u>                | <u>30%</u>          |
| ISR diferido activo circulante    | \$ <u>68,261</u>          | \$ <u>123,990</u>   |
| No circulantes:                   |                           |                     |
| Activo fijo                       | \$9,588,972               | \$8,975,157         |
| Provisiones                       | <u>87,731</u>             | <u>95,713</u>       |
|                                   | 9,676,703                 | 9,070,870           |
| Tasa ISR aplicable                | <u>30%</u>                | <u>30%</u>          |
| ISR diferido activo no circulante | \$ <u>2,903,011</u>       | \$ <u>2,721,261</u> |
| ISR diferido activo               | \$ <u>2,971,272</u>       | \$ <u>2,845,251</u> |
| Pasivos:                          |                           |                     |
| Cuenta por cobrar a corto plazo   | \$4,468,721               | \$3,986,940         |
| Inventario                        | <u>24,281</u>             | <u>7,464</u>        |
|                                   | 4,493,002                 | 3,994,404           |
| Tasa ISR aplicable                | <u>30%</u>                | <u>30%</u>          |
| ISR diferido pasivo a corto plazo | \$ <u>1,347,900</u>       | \$ <u>1,198,321</u> |
| Largo plazo                       |                           |                     |
| Activo fijo                       | \$ 5,629                  | \$ -                |
| Cuentas por cobrar                | <u>4,596,348</u>          | <u>3,955,318</u>    |
|                                   | 4,601,977                 | 3,955,318           |
| Tasa ISR aplicable                | <u>30%</u>                | <u>30%</u>          |
| ISR diferido pasivo a largo plazo | \$ <u>1,380,594</u>       | \$ <u>1,186,595</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

|   | 31 de diciembre de  |                    |
|---|---------------------|--------------------|
|   | <u>2016</u>         | <u>2015</u>        |
| ISR diferido activo   | \$2,971,272         | \$2,845,251        |
| ISR diferido pasivo   | <u>(2,728,494)</u>  | <u>(2,384,916)</u> |
| ISR diferido activo - Neto  | <u>\$ 242,778</u>   | <u>\$ 460,335</u>  |
| Instrumentos financieros derivados                                | (\$ 151,879)        | \$ 31,094          |
| Tasa ISR aplicable  | <u>30%</u>          | <u>30%</u>         |
| Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados | <u>\$ 45,564</u>    | <u>(\$ 9,328)</u>  |
| Reserva por instrumentos financieros derivados – neta             | <u>(\$ 106,315)</u> | <u>\$ 21,766</u>   |

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

| Activos                     | 31 de diciembre de 2015 | Incrementos         |                   | Aplicaciones       |                   | 31 de diciembre de 2016 |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|
|                             |                         | Resultados          | Capital           | Resultados         | Capital           |                         |
| Activos fijos por depreciar | \$ 2,692,547            | \$ 207,410          | \$                | (\$23,266)         | \$                | \$2,876,691             |
| Provisiones                 | <u>152,704</u>          | <u>          </u>   | <u>          </u> | <u>(58,123)</u>    | <u>          </u> | <u>94,581</u>           |
|                             | <u>\$ 2,845,251</u>     | <u>\$ 207,410</u>   | <u>\$</u>         | <u>(\$81,389)</u>  | <u>\$</u>         | <u>\$2,971,272</u>      |
| <b>Pasivos</b>              |                         |                     |                   |                    |                   |                         |
| Activo fijo                 | \$ -                    | (\$ 1,689)          | \$                | \$                 | \$                | (\$ 1,689)              |
| Cuentas por cobrar          | (2,382,678)             | (336,843)           |                   |                    |                   | (2,719,521)             |
| Inventarios                 | <u>(2,239)</u>          | <u>(5,045)</u>      | <u>          </u> | <u>          </u>  | <u>          </u> | <u>(7,284)</u>          |
|                             | <u>(2,384,917)</u>      | <u>(343,577)</u>    | <u>          </u> | <u>          </u>  | <u>          </u> | <u>(2,728,494)</u>      |
| Swaps                       | <u>(9,328)</u>          | <u>          </u>   | <u>\$</u>         | <u>          </u>  | <u>54,892</u>     | <u>45,564</u>           |
|                             | <u>\$ 451,006</u>       | <u>(\$ 136,167)</u> | <u>\$</u>         | <u>(\$ 81,389)</u> | <u>54,892</u>     | <u>\$ 288,342</u>       |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

| Activos                        | 31 de diciembre<br>de 2014 | Incrementos         |                 | Aplicaciones     |             | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------|------------------|-------------|----------------------------|
|                                |                            | Resultados          | Capital         | Resultados       | Capital     |                            |
| Activos fijos por<br>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>         |
| <b>Pasivos</b>                 |                            |                     |                 |                  |             |                            |
| 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>          |

**Nota 19 - Contratos de arrendamiento financiero:**

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

|       | 31 de diciembre de |                  |
|-------|--------------------|------------------|
|       | 2016               | 2015             |
| 2016  | \$ -               | \$197,370        |
| 2017  | 238,969            | 58,989           |
| 2018  | 39,215             | 17,681           |
| 2019  | <u>697</u>         | <u>697</u>       |
| Total | <u>\$278,881</u>   | <u>\$274,737</u> |

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

|            | 31 de diciembre de |                    |
|------------|--------------------|--------------------|
|            | 2016               | 2015               |
| 2016       | \$ -               | \$ 135,060         |
| 2017       | 153,200            | 513,977            |
| 2018 y más | <u>2,540,512</u>   | <u>1,797,242</u>   |
| Total      | <u>\$2,693,712</u> | <u>\$2,446,279</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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.

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

**Nota 20 - Gastos por naturaleza:**

|   | <u>Año que terminó el</u><br><u>31 de diciembre de</u> |                   |
|---|--|-------------------|
|   | <u>2016</u>  | <u>2015</u>       |
| Proyectos                                 | \$ 57,665  | \$ 243,507        |
| Servicios de administración de personal   | 253,277  | 230,301           |
| Gastos de sistema y tecnología            | 127,966  | 87,223            |
| Gastos de cobranza                        | 63,267   | 51,091            |
| Publicidad                                | 41,611   | 43,626            |
| Gastos no deducibles                      | 17,071   | 40,735            |
| Gastos de viaje                           | 16,000   | 19,674            |
| Otros                                     | 43,156   | 20,483            |
| Renta y mantenimiento                     | 11,867   | 19,087            |
| Programa Customer Relationship Management | 14,607   | 13,825            |
| Honorarios                                | 20,770   | 12,145            |
| Mensajería                                | 11,412   | 10,335            |
| Honorarios por servicios                  | 7,105  | 9,866             |
| Seguridad                                 | 8,936  | 9,516             |
| Capacitación y eventos                    | 6,778  | 8,644             |
| Promociones especiales                    | 5,436  | 8,604             |
| Gastos legales                            | 6,548  | 6,315             |
| Depreciación de propiedades y equipo      | 5,828  | 5,652             |
| Teléfono                                  | 3,925  | 2,543             |
| Comunicación corporativa                  | <u>1,416</u>   | <u>1,750</u>      |
|   | <u>\$ 724,641</u>                                      | <u>\$ 844,922</u> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

**Nota 21 – Ingreso y gasto financiero:**

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2016 y 2015 se integra como se muestra a continuación:

|                                    | Año que terminó el<br>31 de diciembre de |                 |
|------------------------------------|--|-----------------|
|                                    | <u>2016</u>                              | <u>2015</u>     |
| Intereses ganados                  | \$ 1,037                                 | \$ 699          |
| Pérdida por fluctuación cambiaria  | (1,118)                                  | (469)           |
| Utilidad por fluctuación cambiaria | <u>1,107</u>                             | <u>2,140</u>    |
|                                    | <u>\$ 1,026</u>                          | <u>\$ 2,370</u> |

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>2016</u>        | <u>2015</u>        |
|--|--------------------|--------------------|
| Comisión por intermediación en la venta de seguros | \$ 528,729         | \$ 397,452         |
| Cancelación de provisiones                         | 14,622             | 218,090            |
| Otros ingresos                                     | 106,281            | 115,946            |
| Penalizaciones                                     | 167,777            | 159,079            |
| Recuperaciones de campañas publicitarias           | 104,508            | 70,878             |
| Depósitos no identificados                         | 12,752             | 14,125             |
| Terminaciones anticipadas                          | 4,133              | 3,472              |
| Ingresos por recuperación de seguros               | 32,586             | 32,198             |
| Ingresos por plan piso auditores                   | 15,086             | 15,966             |
| Otras comisiones cobradas                          | <u>31,416</u>      | <u>19,919</u>      |
|  | <u>\$1,017,890</u> | <u>\$1,047,126</u> |

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

|                                       | <u>2016</u>        | <u>2015</u>        |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gastos legales                        | (\$ 37,712)        | (\$ 35,471)        |
| Gastos año anterior                   | (38,954)           | (35,378)           |
| Pérdida en venta de cartera           | (281)              | (5,361)            |
| Pérdida en negociaciones con clientes | (23,093)           | (18,458)           |
| Gastos por rentas y mantenimiento     | (17,317)           | (16,753)           |
| Otros gastos                          | (24,729)           | (12,081)           |
| Deducibles por seguro                 | (3,372)            | (2,618)            |
| Gastos no deducibles                  | (362)              | (355)              |
| Provisión de foto infracción          | <u>(21,467)</u>    | <u>-</u>           |
|                                       | <u>(\$167,287)</u> | <u>(\$126,475)</u> |

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015

---

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 2016 y 2015 se realizaron ventas de cartera por \$355.3 y \$385.5 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$0.28 millones y \$5.4 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.

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 2016 y 2015 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 y \$8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, respectivamente y \$91.90 y \$64.79 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente.

**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 2016, 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 2016 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.



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

a. Nuevas normas y modificaciones

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero 2017:

| Título   | Requerimientos clave  | Fecha                     |
|--|---|---------------------------|
| <p>NIIF 9<br/>Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas</p> | <p>La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo 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 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 de revelaciones adicionales y cambios de presentación.</p> <p>En junio 2014, el 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"> <li>• Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de ORI) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital.</li> </ul> | <p>1 de enero de 2018</p> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

| Título | Requerimientos clave   | Fecha |
|--------|--|-------|
|        | <ul style="list-style-type: none"> <li>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 mide 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.</li> </ul> <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"> <li>Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros.</li> <li>Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura.</li> </ul> <p>Después del 1 de febrero de 2015, las nuevas reglas deben ser adoptadas en su totalidad.</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 2017, pero son efectivas para periodos posteriores:

| Título   | Requerimientos clave   | Fecha           |
|--|--|-----------------|
| NIIF 15<br>Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas | <p>El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de productos y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.</p> <p>La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del producto o servicio al cliente - así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.</p> <p>Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Identificar contratos con los clientes.</li> <li>Identificar la obligación de desempeño separada.</li> <li>Determinar el precio de la transacción en el contrato.</li> <li>Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y</li> <li>Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño.</li> </ul> | 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 2016 y 2015


| Título                 | Requerimientos clave  | Fecha  |
|------------------------|---|--|
|                        | <p>Cambios clave a la práctica actual:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cualquier producto o servicio en paquete que se distinguen deben ser reconocidos separadamente, y cualquier descuento o rebaja del precio de contrato debe ser asignado a cada uno de los elementos identificados de manera separada.</li> <li>• Los ingresos se pueden reconocer antes de lo que requieren las normas actuales si la contraprestación varía por cualquier razón (ej: incentivos, rebajas, cargos por desempeño, regalías, éxito en el resultado, etc.) - se deben reconocer montos mínimos si no existe riesgo significativo de reversa (según lo define la NIIF 15).</li> <li>• El punto en el que los ingresos se pueden reconocer puede variar: parte de los ingresos que se reconocen actualmente en un punto en el tiempo al término de un contrato puede que se requieran reconocer a lo largo del plazo del contrato y viceversa.</li> <li>• Hay nuevas reglas específicas en licencias, garantías, pagos anticipados no reembolsables, acuerdos de consignación, para nombrar algunos.</li> <li>• Como en cualquier nueva norma, se requieren revelaciones adicionales.</li> </ul> <p>Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio en relación con los sistemas, procesos y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.</p> <p>Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales.</p> |  |
| NIIF 16 Arrendamientos | <p>La NIIF 16 afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y tendrá como resultado el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera. La norma elimina la distinción actual entre arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y de un pasivo financiero por el pago de las rentas, esto para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo.</p> <p>El estado de resultados también se verá afectado ya que el gasto total es normalmente más alto en los primeros años del contrato de arrendamiento y más bajo en los últimos años. Además, los gastos de operación se reemplazarán con intereses y depreciación, por lo que cambiarán métricas clave como el EBITDA.</p>  | 1 de enero de 2019.<br>La adopción anticipada está permitida sólo si la NIIF 15 se adopta al mismo tiempo. |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2016 y 2015

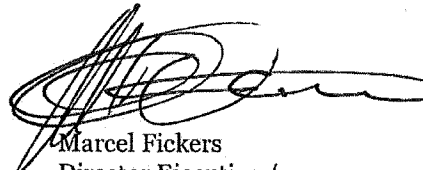
| Título  | Requerimientos clave  | Fecha                     |
|---|---|---------------------------|
|   | <p>Los flujos de efectivo operativos serán mayores ya que los pagos en efectivo por la porción principal de la deuda por arrendamiento son clasificados dentro de las actividades de financiamiento. Sólo la parte de los pagos que refleja intereses puede seguir presentándose como flujo de efectivo de operación.</p> <p>La contabilidad por parte de los arrendadores no cambiará significativamente. Algunas diferencias pueden surgir como resultado de la nueva guía sobre la definición de un arrendamiento. De acuerdo con la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.</p>   |                           |
| <p>Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas -<br/>           Modificaciones a la NIC 12</p> | <p>Las modificaciones realizadas a la NIC 12 en enero de 2016 aclaran la contabilidad del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y dicho valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. Específicamente, las modificaciones confirman que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Una diferencia temporal existe siempre que el valor en libros de un activo sea inferior a su base fiscal al final del periodo de reporte.</li> <li>• Una entidad puede asumir que va a recuperar una cantidad mayor que el valor en libros de un activo para estimar su utilidad fiscal futura.</li> <li>• Cuando la ley fiscal restringe la fuente de utilidades fiscales contra los determinados tipos de activos por impuesto diferido que se pueden recuperar, la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido sólo puede evaluarse en combinación con otros activos por impuesto diferido del mismo tipo.</li> <li>• Las deducciones fiscales resultantes de la reversión de los activos por impuesto diferido se excluyen de la utilidad fiscal futura estimada que se utiliza para evaluar la recuperabilidad de estos activos.</li> </ul> | <p>1 de enero de 2017</p> |
| <p>Iniciativa de revelación -<br/>           Modificaciones a la NIC 7</p>  | <p>En adelante, se requerirá que las entidades expliquen los cambios en sus pasivos surgidos por actividades de financiamiento. Esto incluye cambios surgidos de los flujos de efectivo (por ejemplo, disposiciones y reembolsos de préstamos) y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones, disposiciones, acumulación de intereses y diferencias por tipo de cambio no realizadas.</p> <p>Los cambios en los activos financieros deben incluirse en esta revelación si los flujos de efectivo fueron, o serán, incluidos en los flujos de efectivo por actividades de financiamiento. Este podría ser el caso, por ejemplo, para los activos que cubren pasivos surgidos de los pasivos de financiamiento.</p>   | <p>1 de enero de 2017</p> |

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016 y 2015


| Título | Requerimientos clave  | Fecha |
|--------|---|-------|
|        | <p>Las entidades pueden incluir cambios en otras partidas como parte de esta revelación, por ejemplo, proporcionando una reconciliación de "deuda neta". Sin embargo, en este caso, los cambios en las otras partidas deben revelarse por separado de los cambios en los pasivos por actividades de financiamiento.</p> <p>La información podrá revelarse en forma de tablas como una conciliación de los saldos iniciales y finales, pero no es obligatorio un formato específico.</p> |       |



Jörg Pape  
Director General



Marcel Fickers  
Director Ejecutivo /  
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno