[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el prospecto del programa.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN LEASING
S.A. DE C.V.

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

Autopista México – Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo
C.P. 72700, Puebla, México

Clave de cotización:

VWLEASE

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

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2019

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VWLEASE 17	VWLEASE 17-2	VWLEASE 18	VWLEASE 18-2
Fecha de emisión	2017-06-27	2017-10-12	2018-05-11	2018-09-28
Fecha de vencimiento	2020-06-23	2020-10-08	2022-05-06	2021-09-24
Plazo de la emisión en años	1,092 días	1,092 días	1,456 días	1,092 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.52 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.52 puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 7.87%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al Periodo de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento, más 2puntos porcentuales. Los	documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.58% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.58% a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 7.96%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se	documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.60% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.60% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo de Intereses: 8.44%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último	documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.57% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.57% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo de Intereses: 8.69%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 24 de julio de 2015.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 25 de julio de 2017.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 9 de noviembre de 2017.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 9 de noviembre de 2017.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]				
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país	la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país	la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país	la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA	mxAAA	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4. 19-2014-004-04 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19- 2014-004-05 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-01, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-02 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl. Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.

Serie [Eje]	serie5	serie6
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Serie de deuda	VWLEASE 19	VWLEASE 19-2
Fecha de emisión	2019-06-14	2019-12-02
Fecha de vencimiento	2021-06-11	2021-05-15
Plazo de la emisión en años	728 días	1,260 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.39% (cero punto treinta y nueve por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.39% (cero punto treinta y nueve por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo de Intereses: 8.90%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que regirá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.65% (cero punto sesenta y cinco por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.65% (cero punto treinta y nueve por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo de Intereses: 8.43%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la

Serie [Eje]	serie5	serie6
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 12 de julio de 2019.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 30 de diciembre de 2019.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“Indeval”), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]		
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	Aaa.mx	Aaa.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
Otro [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Nombre		
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Serie [Eje]	serie5	serie6
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-03 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-04 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes. El prospecto del Programa y este Suplemento, los cuales son complementarios, podrán consultarse en la página de internet de la BMV en la siguiente dirección www.bmv.com.mx, en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección www.gob.mx/cnbv y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección www.vwfs.mx/vwl Ninguna de dichas páginas forma parte del prospecto del Programa o del presente Suplemento. El prospecto del Programa y este Suplemento se encuentran a disposición con los Intermediarios Colocadores.

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

VWFS AG como tenedora de la Emisora confirma en su reporte anual que no realizará cambios a la estructura accionarias de esta Compañía durante el plazo de los créditos. Asimismo, el Emisor se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

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

Fusiones, escisiones

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

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

Gravámenes

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

Ventas de Activos

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

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual 1

[412000-N] Portada reporte anual 2

[413000-N] Información general 13

Glosario de términos y definiciones: 13

Resumen ejecutivo: 16

Factores de riesgo: 20

Otros Valores: 30

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: 31

Destino de los fondos, en su caso: 31

Documentos de carácter público: 31

[417000-N] La emisora 33

Historia y desarrollo de la emisora: 33

Descripción del negocio: 36

Actividad Principal: 43

Canales de distribución: 44

Patentes, licencias, marcas y otros contratos: 46

Principales clientes: 46

Legislación aplicable y situación tributaria: 46

Recursos humanos: 47

Desempeño ambiental: 48

Información de mercado: 48

Estructura corporativa: 51

Descripción de los principales activos: 51

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: 54

Dividendos: 54

[424000-N] Información financiera 55

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: 71

Informe de créditos relevantes: 72

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: 76

Resultados de la operación: 77

Situación financiera, liquidez y recursos de capital: 79

Control Interno: 82

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: 83

[427000-N] Administración 89

Auditores externos de la administración: 89

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: 89

Información adicional administradores y accionistas: 92

Estatutos sociales y otros convenios: 99

[429000-N] Mercado de capitales 101

Estructura accionaria: 101

Comportamiento de la acción en el mercado de valores: 101

[432000-N] Anexos 106

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Concepto	Descripción
Arrendamiento financiero	Es un tipo de arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo en su caso, puede o no ser transferida.
Arrendamiento puro / Arrendamiento operativo	Las operaciones de arrendamiento puro por medio de las cuales la Compañía arrienda automóviles nuevos o usados a sus clientes conforme a lo descrito en el reporte.
Aviso	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada Emisión realizada al amparo del Programa.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
Capital de trabajo	Plan de financiamiento de la Compañía, a través del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Certificados bursátiles	Los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al amparo del programa.
Certificados / Certificados bursátiles adicionales	Certificados bursátiles emitidos por Volkswagen Leasing, S.A. de C. V., al amparo del programa, los cuales se: i) considerará que forman parte de la emisión de los certificados bursátiles originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los certificados bursátiles originales. Devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los certificados bursátiles originales.
Certificados bursátiles de corto plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Certificados bursátiles de largo plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
Certificados bursátiles originales	Certificados bursátiles emitidos por el Emisor al amparo del programa autorizado por $10,000 millones de pesos, cuyo valor nominal es de 100 pesos o 100 UDIS y su vigencia será de 5 años a partir de la autorización del programa.
Clientes	Personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales que adquieran (de contado o a crédito) o arriendan vehículos, a través de los distribuidores elegibles.

CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Compañía / Emisora / VW Leasing	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Convocatoria	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
Créditos al mayoreo Wholesale	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Créditos al menudeo Retail	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento u opciones de arrendamiento a sus Clientes para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en el presente reporte.
Distribuidores elegibles	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
Dólar / Dólares / USD	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Emisión	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
Emisión de corto plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Emisión de largo plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año (el plazo máximo es de 30 años).
Estados Unidos / E.U.A.	Estados Unidos de América.
EUR / Euros	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
VWFS AG / Garante / Casa matriz	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
Garantía	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado “Guarantee” regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
Grupo Volkswagen / Grupo VW	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
INPC	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
Intermediarios colocadores	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de

	Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa.
IFRS / NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Marcas VW	Las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, Scania y MAN, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
México	Estados Unidos Mexicanos
NAFIN	Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo
NIF	Normas de Información Financiera Mexicanas
Peso / Pesos / $	Moneda de curso legal en México
PIB / Producto Interno Bruto	Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado.
Plan piso	Aquel plan de financiamiento de la Compañía por medio del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Programa	Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente reporte.
Representante común	CI Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier emisión de largo plazo que se realice al amparo de este programa se podrá designar a otra institución como representante común de los tenedores, lo cual será informado en el suplemento correspondiente.
RNV	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV
Suplemento	Cualquier suplemento al prospecto original que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de largo plazo al amparo del programa.
Tenedores	Los tenedores de los certificados bursátiles.
TIIE	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
UAIR	Unidad para la Administración Integral de Riesgos
UDIs	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
VW AG	Volkswagen Aktiengesellschaft
VW México / VWM	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
VW Servicios	Volkswagen Servicio, S. A. de C. V.

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2019, salvo que se indique algo distinto.

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

La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 2006 como una sociedad anónima de capital variable, iniciando operaciones el 1 de enero de 2007, como resultado de la reestructura corporativa que decidió realizar el Grupo VW en México.

El 1 de enero de 2007, VW Leasing celebró un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, con VW Servicios Financieros, S.A. de C.V. adquiriendo la totalidad del portafolio financiero de ésta última al 31 de diciembre de 2006, asimismo asumió sustancialmente todos sus pasivos. De esta manera absorbió el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW en México, operado anteriormente por VW Servicios Financieros, S.A. de C.V.

Volkswagen Leasing tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo, otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamientos por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, de igual forma ofrece a sus clientes operaciones de arrendamiento puro. Adicionalmente, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación de seguros con ciertas compañías aseguradoras para los automóviles que financia o arrienda. Una descripción del negocio de VW Leasing se incluye en la sección “[417000-N] La emisora – Descripción del negocio” del presente reporte.

La Compañía forma parte del negocio financiero del Grupo Volkswagen, encabezado por VW Financial Services AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen Aktiengesellschaft.

2. Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

A través de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la

lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos y clientes de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes.

3. Información financiera de la Emisora

La información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2019	2018	2017
Reservas / Cartera Neta	7.08%	7.10%	6.36%
Cartera Neta / Activo Total	89.63%	88.03%	88.96%
Capital Contable / Activo Total	19.84%	16.59%	14.67%
Capital Contable / Cartera Neta	22.13%	18.85%	16.49%
Utilidad Neta / Capital Contable	15.01%	19.49%	17.60%
Deuda / Capital Contable	4.04	5.03	5.82
Utilidad por acción (pesos)	3,095.62	3,467.75	2,686.44

Para mayor detalle de la información financiera referirse a la sección “[424000-N] Información Financiera” de este Reporte.

4. Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

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

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

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

(iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

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

(ii)Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards (IFRS) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

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

- Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

- Prelación de pagos (*Pari passu*)

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

(b) Obligaciones de No Hacer

- Giro del negocio

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

- Fusiones; escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- Gravámenes

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

- Ventas de activos

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

La Emisora declara lo siguiente:

- No ha incumplido en el pago del principal ni de los intereses.
- No ha incumplido en las obligaciones de hacer y no hacer.
- Con las contrapartes con las que tiene firmados contratos no acepta cláusulas de “cross default”.
- No se ha declarado ni ha solicitado quiebra, liquidación o concurso mercantil.
- No han sucedido cambios de control en la Emisora.
- En cada una de las emisiones de deuda que ha realizado y cumpliendo con la regulación aplicable, la Emisora hace entrega del cuestionario correspondiente en donde confirma que no ha entregado información falsa o incorrecta.

Factores de riesgo:

Al considerar la posible adquisición de los certificados bursátiles, los potenciales tenedores de dichos instrumentos deben tomar en consideración que deben analizar y evaluar toda la información contenida en este documento, prestando especial atención a los factores de riesgo asociados con el objeto de negocio del Emisor o garante.

Cabe señalar que en general, derivado de los requerimientos operativos de su casa matriz, la Emisora se ajusta al cumplimiento de las sanas prácticas financieras en materia de Administración Integral de Riesgos. En este sentido los factores de riesgo que se enumeran a continuación cuentan con un monitoreo sobre su cumplimiento en el entorno regulatorio al que está sujeta la casa matriz.

De igual forma, los negocios, resultados operativos, la situación financiera y las perspectivas de la Emisora o del garante se podrían ver afectados por riesgos directos o indirectos que a la fecha del presente reporte se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

Información a considerar:

El presente documento incluye tanto datos históricos como información que refleja la perspectiva de la Emisora en relación con acontecimientos futuros, por lo que puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos.

Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos.

Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

3.1 Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Emisora.

La totalidad de las operaciones de la Emisora son realizadas en México, ya que el 100% del financiamiento es otorgado a personas o compañías residentes en México o con relación a activos ubicados en México.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones de la Emisora se ubican en México, el negocio de la Compañía podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, inestabilidad en las tasas de interés, el tipo de cambio y el desempeño del producto interno bruto del sector manufacturero automotriz.

Para el 2019, en términos acumulados, la economía mexicana presentó un cambio anual del PIB equivalente al -0.1%, mientras que para 2018 y 2017 el crecimiento del PIB se situó en 2.2% y 2.4%, respectivamente.

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podrían resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

Los acontecimientos políticos en Estados Unidos podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

El desarrollo político y social en Estados Unidos puede afectar los negocios de la Emisora. En la actualidad, el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) podrá mejorar la posición de negociación en las exportaciones e importaciones; una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país generando inestabilidad financiera y volatilidad en el mercado financiero mexicano, así como la afectación de las importaciones y exportaciones.

La correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América, la cual se ha incrementado en los últimos años como resultado de la aceleración de su economía, es un factor que debe tomarse en cuenta ya que una desaceleración de la economía estadounidense puede tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional, afectando indirectamente los resultados de la Emisora.

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

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

El incremento en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Históricamente México ha experimentado bajos niveles inflacionarios en la última década, en los últimos años la inflación ha sido controlada mediante diversos mecanismos financieros con los que cuenta Banco de México. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2019, 2018 y 2017 fue de 2.83%, 4.83% y 6.77%, respectivamente.

Los ingresos de la Emisora podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación en los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno al incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el aumento de las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Emisora.

En la medida en que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por el incremento en los salarios mínimos de México, se podría afectar la capacidad de compra del público interesado en adquirir vehículos, lo que disminuiría los ingresos de los intermediarios financieros y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en ingresos podría afectar los resultados operativos y financieros del Emisor.

Un incremento en las tasas de interés podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Un aumento en las tasas de interés incrementaría el costo de fondeo de la Emisora, encareciendo la actividad de crédito de ésta. De igual forma un incremento mayor a lo esperado en las tasas de referencia sobre la cuales los pasivos de la Compañía devengan intereses, puede resultar en una disminución de sus márgenes de operación.

Una depreciación del peso frente al dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación del Emisor.

El valor del peso con relación al dólar ha estado sujeto a fluctuaciones significativas, derivadas de crisis en los mercados internacionales, el actual cambio de gobierno, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 Y 2017 la Compañía no contaba con pasivos monetarios en dólares, que afectaran negativamente sus operaciones. Por lo anterior, cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no afectaría la liquidez de la Emisora.

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 sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 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.

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.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, 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 la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

•Préstamos bancarios
•Certificados Bursátiles (papel comercial y bonos)

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swap*s 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 deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidos 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 2019, 2018 y 2017 no se excedieron los límites de crédito.

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.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean 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. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

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.

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 2019, 2018 y 2017.

3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora

A continuación, se enumeran los riesgos relacionados a la estructura y salud financiera del Emisor:

Los niveles de apalancamiento de la Emisora y las características de sus pasivos que afecten su situación financiera o su capacidad de pago de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2019 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron $ 43,537.52 millones, siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios $19,013.44 millones; deuda en papel comercial por $5,744.79 millones y por pasivos bursátiles $14,027.35 millones. A dicha fecha, los pasivos totales representaban 4.04 veces el capital contable de la Emisora.

Es importante señalar que las características de los pasivos de la Emisora coinciden generalmente con las características de sus activos, lo que reduce un riesgo en el balance de la Emisora.

El incremento en los niveles de cartera vencida de la Emisora podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera, así como su capacidad de pagar los certificados bursátiles.

La Emisora considera que sus políticas de administración de cartera, descritas en la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración" del presente Reporte, son adecuadas para mantener de una forma razonable los niveles de cartera vencida. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que dichas políticas o las medidas que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua sobre los niveles de la cartera vencida. Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida de la Emisora podría afectar sus resultados operativos y financieros.

Adicionalmente, pueden existir factores fuera del control de la Emisora que afecten a los distribuidores elegibles y a los clientes de tal manera que se incrementen los niveles de morosidad de los mismos. Dichos eventos pueden incluir aquellos descritos en la sección "3.1 Factores de riesgo relacionados con México", entre otros.

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

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas esperadas. La determinación de las reservas se realiza en función a la metodología establecida en la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Al cierre de 2019, 2018 y 2017 las reservas crediticias de la Institución ascendían a $3,444.41 millones, $3,502.89 millones y $3,076.57 millones, respectivamente.

En el caso de que se establezcan requisitos específicos diferentes a los vigentes para la determinación de las reservas, será obligación de VW Leasing evaluar los posibles impactos financieros.

El nivel de operaciones de la Emisora depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar su operación.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores más afectados por las crisis económicas, aún y cuando el mismo ha logrado una estabilidad en los 4 últimos años y tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para adquirir vehículos o están relacionados directamente con la industria automotriz, una disminución en las ventas en este sector podría afectar directamente el crecimiento, la estabilidad financiera y los resultados operativos del Emisor.

En el caso de una disminución en la venta de vehículos de las marcas VW, los resultados operativos y financieros de la Emisora podrían verse afectados.

El 99% de los créditos al menudeo otorgados por la Emisora, representa el financiamiento para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW para personas físicas, por otro lado, la totalidad del financiamiento al mayoreo corresponde al financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los distribuidores elegibles, para cubrir sus necesidades de inventario y para financiar su capital de trabajo.

VW Leasing tiene como última tenedora a VW AG, quien, a través de su subsidiaria mexicana, Volkswagen de México, S. A. de C. V., ensambla e importa, según sea el caso, los vehículos de las marcas del Grupo VW en México. Las actividades de comercialización en México son realizadas por la Emisora. VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Emisora) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados operativos o financieros no se vean afectados por una decisión de negocio tomada por VW AG.

Afectaciones en el desempeño financiero de los distribuidores puede afectar directamente las operaciones y la rentabilidad de VW Leasing

Otro posible riesgo podría ser que los distribuidores enfrenten dificultades financieras. Debido a menores ventas de vehículos nuevos o usados, o ventas realizadas con márgenes bajos o (en casos extremos) sin margen alguno, debido a una baja en los niveles de compra por parte de los consumidores causada por la incertidumbre en el ambiente macroeconómico los distribuidores pudieran no generar suficiente flujo de efectivo para cumplir con sus pasivos financieros. El tiempo necesario para consumar la venta y el portafolio de vehículos en inventario podría incrementar y consecuentemente los distribuidores podrían no comprar nuevos modelos para vender a los consumidores, lo cual generaría una mayor presión en la posición financiera de los distribuidores. Como resultado de lo anterior, la lealtad de los distribuidores pudiera bajar y éstos pudieran utilizar productos financieros de otros proveedores de servicios financieros o, en el peor de los casos, abstenerse completamente de hacer negocios con Grupo VW, afectando la rentabilidad de VW Leasing al ser el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios una de sus dos operaciones más importantes en México.

Un aumento en la competencia podría afectar de manera importante el negocio y los resultados de operación de la Emisora.

Según se describe en la sección “III. Información de la Emisora 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal” del presente Reporte, las operaciones de la Emisora se concentran principalmente en dos sectores, financiamiento al menudeo (a través de arrendamientos puros y créditos al menudeo) y el financiamiento al mayoreo a distribuidores elegibles (por medio de créditos destinados al capital de trabajo y adquisición de autos y refacciones).

Las ventas de vehículos al menudeo en México se pueden realizar a través de tres distintos medios: i) contado, ii) financiamiento y iii) sistemas de autofinanciamiento.

En la opción relacionada con el financiamiento de las ventas de automóviles participan distintas empresas como: empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo sus entidades financieras (Ford, General

Motors, Chrysler, Nissan, Toyota, entre otras), así como instituciones financieras de banca múltiple como: Citibanamex, Banorte, Scotiabank, BBVA, entre otros.

Las estadísticas de venta de vehículos ligeros comercializados de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, reportaron una disminución de unidades vendidas en el país de 7.7% de enero a diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior, no obstante, la Administración continúa desarrollando e implementando diversas estrategias de marketing y comerciales para lograr una mayor penetración y consolidar el volumen de contratos en el mercado mexicano.

Los esquemas de autofinanciamiento mediante los cuales, el cliente interesado en adquirir un vehículo aporta cuotas mensuales o semanales y así tiene la oportunidad de que le sea adjudicado un vehículo, ya sea a través de una subasta o sorteo, o en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, ha representado una alternativa viable para la adquisición de automóviles nuevos, por lo tanto, representan una competencia directa para el desempeño del negocio de la Emisora.

De igual forma el crecimiento en la participación de la banca comercial o de las empresas de financiamiento o la incursión de las empresas financieras de las armadoras y que ofrecen el financiamiento de vehículos, resultan una fuerte competencia para la Compañía y pueden afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Para una mayor descripción del mercado en que participa el Emisor, ver la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.8. Información de mercado y ventajas competitivas” del presente Reporte.

Cambios significativos en la regulación de la cual es sujeta la Emisora y sus operaciones podrían afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

En la actualidad, la Emisora no se encuentra sujeta a algún tipo de regulación especial o nueva, salvo por aquella reglamentación aplicable a sociedades mercantiles que operan en México y que se describe en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.5. Legislación aplicable y situación tributaria” del presente Reporte.

En caso de que las autoridades realicen y definan modificaciones sustanciales a la reglamentación aplicable a la Compañía, cuyos efectos limiten o restrinjan sus operaciones o que dificulten de cualquier otra manera su actividad principal, podrían afectar de manera adversa los resultados operativos o situación financiera de la Emisora.

En caso de una huelga en VW México podrían verse indirectamente afectadas las operaciones de la Emisora.

En caso de que en VW México se presente una situación de huelga, la continuidad en las operaciones y el desempeño de VW Leasing no se verían afectados, esto como resultado de la independencia que mantiene en su organización, políticas, desempeño y condiciones laborales.

VW Leasing sólo se podría ver afectada de forma indirecta si la situación de huelga se prolongará lo suficiente como para afectar la producción y distribución de los vehículos de manera importante, al ser estos el objeto de financiamiento otorgado por la Emisora.

La Emisora realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

La Emisora realiza operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo Volkswagen, dando lugar a posibles conflictos de interés. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección "V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés." del presente Reporte.

3.3 Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

Los principales factores de riesgo a los que se enfrenta la Emisora relacionados con los certificados bursátiles son: los niveles de tasas de interés, las condiciones del mercado de instrumentos similares y la situación financiera de la Compañía.

Los inversionistas que poseen los certificados bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Emisora lo que afectaría la posibilidad de recuperación de su inversión.

Los inversionistas serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Emisora.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Emisora, incluyendo los créditos resultantes de los certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los inversionistas) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

De acuerdo con la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Emisora, debe de considerarse a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (Unidades de Inversión), tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil, y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Emisora denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los certificados bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los inversionistas vendan sus certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto a los valores como los certificados bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los certificados bursátiles puede verse afectada negativamente y los inversionistas podrán no estar en posibilidad de enajenar los certificados en el mercado.

En el caso que los certificados bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los inversionistas podrán no encontrar una inversión equivalente.

El programa contempla que cada emisión que se realice al amparo del mismo, tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el suplemento respectivo y en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los inversionistas que reciban el pago de sus certificados bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los certificados bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los certificados bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los certificados bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Emisora, el garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes (tratándose de emisiones de largo plazo).

3.4 Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

Los factores de riesgo asociados a la Garante se mencionan en el apartado de “Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante” dentro de los anexos de este reporte.

3.5 Factores de riesgo por brote del virus COVID – 19 en México

El brote del virus COVID 19 está afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación. En la preparación del Reporte Anual la Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio, para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2019 y hasta el 26 de mayo de 2020 (fecha de emisión de este reporte) no ha identificado eventos subsecuentes significativos únicamente se ha tenido una disminución en el número de contratos activados durante el mes de abril y por lo tanto un efecto en las cuentas por cobrar. Cabe mencionar, que la Compañía ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos sus clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su casa matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros. A la fecha de este reporte la Compañía se encuentra determinando el impacto económico que tendrá como consecuencia del brote de COVID 19.

Otros Valores:

Además de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, la Emisora no cuenta con otros valores listados en el Registro Nacional de Valores (RNV).

La Emisora tiene la obligación dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre, los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con los estados financieros del ejercicio anterior de conformidad con la normatividad contable aplicable. A la fecha se ha dado cumplimiento a esta obligación.

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

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

Destino de los fondos, en su caso:

Los recursos netos producto de cada una de las emisiones de certificados bursátiles realizados al amparo del programa podrán ser utilizados por la Emisora para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de certificados bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el aviso o en el suplemento respectivo, según sea el caso.

Los fondos serán empleados para satisfacer las necesidades operativas del emisor, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas (créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo).

Documentos de carácter público:

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

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más

900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 6 22 12 29, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

Para mayor información acerca de la Emisora, se puede consultar su página de Internet www.vwfs.mx/vwl , en el entendido de que dicha página de Internet no es parte del presente Reporte.

La Emisora ha incorporado por referencia al presente Reporte diversa información que ha sido preparada por el Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., Global Insight, VW de México, y otras fuentes. La Emisora y los auditores externos no han verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1.1 Datos generales

La denominación o razón social de la Compañía es: Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Fue constituida como una sociedad anónima de capital variable el 18 de septiembre de 2006 conforme lo establece la regulación mexicana, con una vigencia indefinida.

VW Leasing no cuenta con la autorización por parte de las autoridades para realizar actividades propias de una institución financiera y no requiere autorización alguna para desempeñar sus principales actividades (otorgamiento de créditos y arrendamiento), según se describe en el presente Reporte. La Compañía no fue constituida como, ni contempla actualmente convertirse en una sociedad financiera de objeto múltiple y otro tipo de institución financiera regulada.

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. La página de Internet de la Compañía es www.vwfs.mx/vwl . La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte.

1.2 Desarrollo de la Emisora

VW Leasing es subsidiaria de VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2019, 2018 y 2017, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

VW Leasing forma parte del sub-grupo financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VWFS AG y sus empresas subsidiarias y asociadas, ofrecen una amplia gama de servicios financieros en los diversos países en los que tienen operaciones, dentro de los cuales se encuentran: financiamientos, arrendamientos, seguros, administración de flotillas, entre otros.

1.2.1 Historia de la Compañía

El área financiera del Grupo VW en México, inició actividades en 1970, a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V. (entidad distinta a la Emisora), la cual tenía como estrategia principal el otorgar financiamientos al mayoreo, por otro lado, en 1973 el Grupo VW inició con el otorgamiento de arrendamientos operativos en México, a través de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997

VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

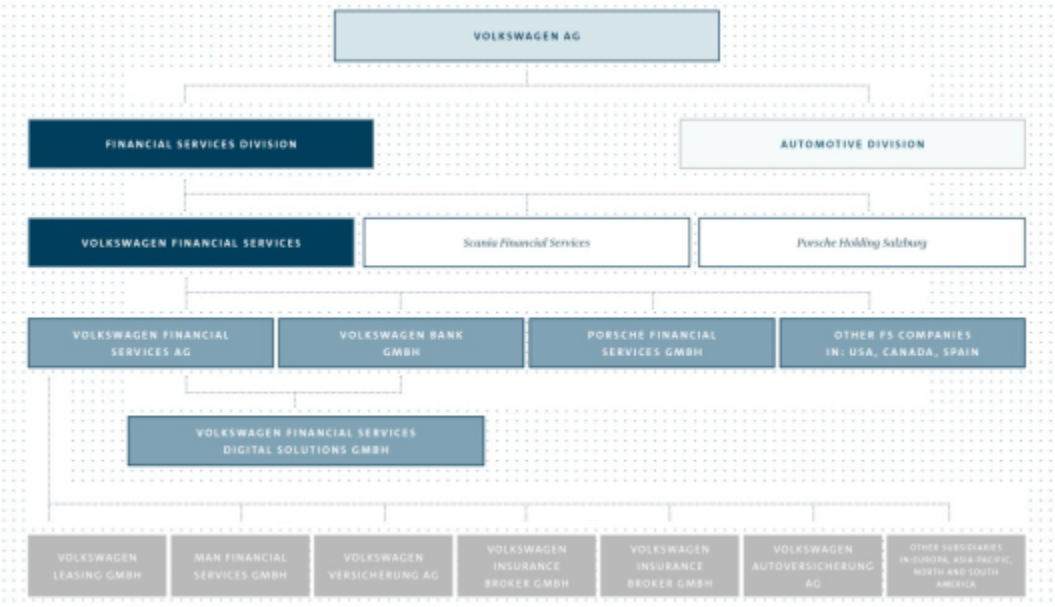
Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiera el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

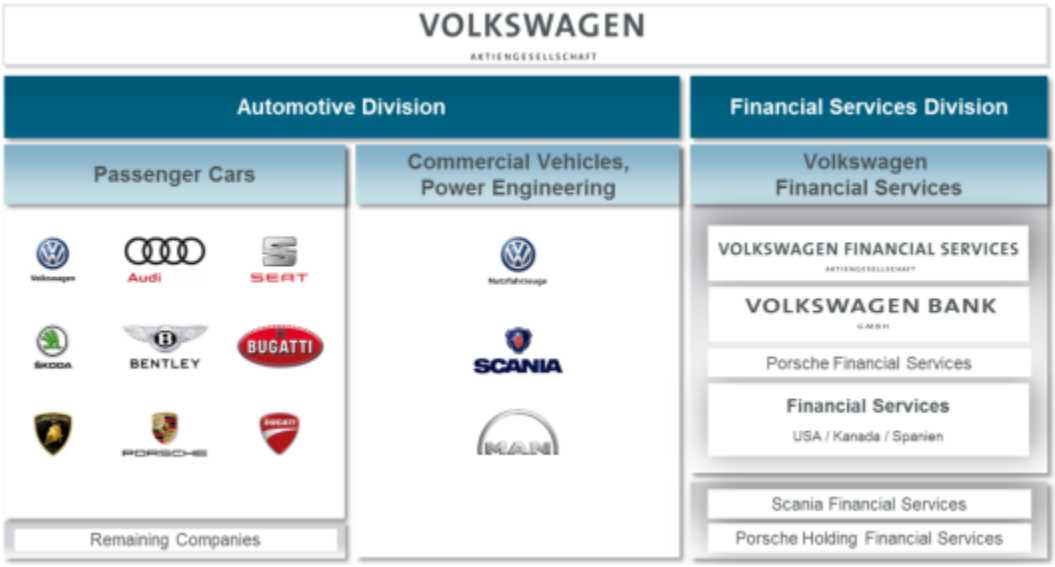
El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última. Dando como resultado que el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW, en México a partir de dicho año sea operado por VW Leasing.

Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se tenían 245,411; 261,710 y 265,327 contratos (incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, derivado de los planes innovadores que han impulsado el negocio y al comportamiento de la economía.

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

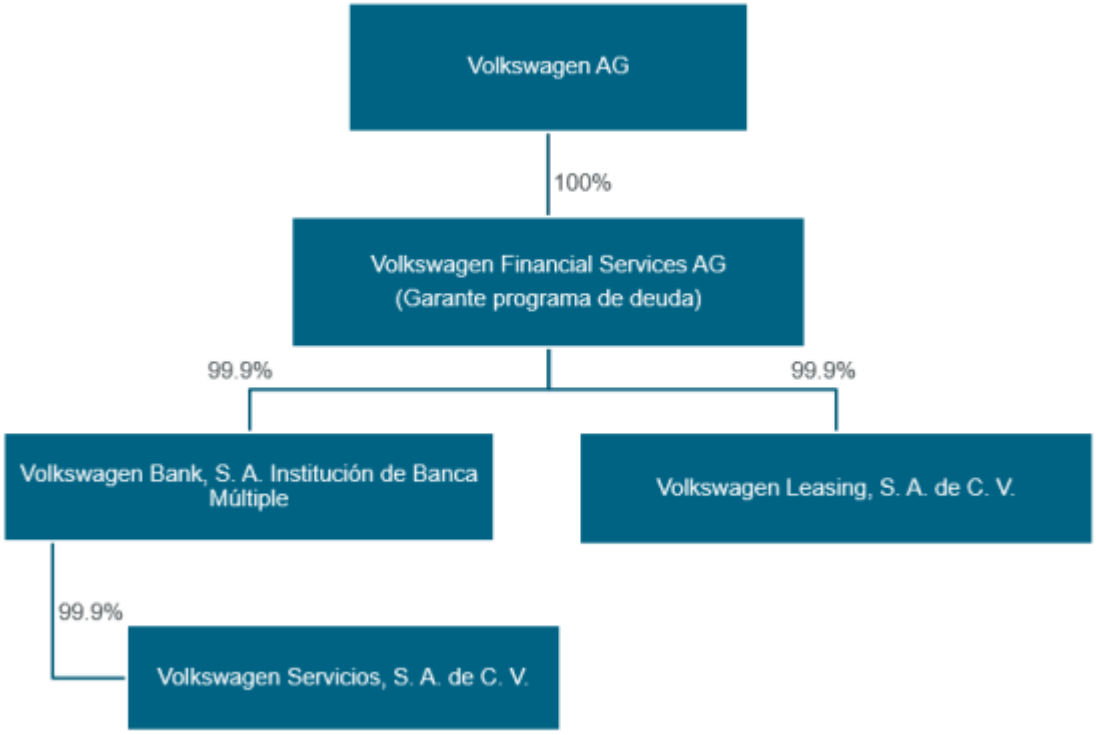




1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

Volkswagen Leasing es subsidiaria directa de VW Financial Services AG, e indirecta de VW AG, es parte del negocio financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW Financial Services AG.

A la fecha de este reporte la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero se muestra a continuación:



A la fecha de este reporte, el capital social de Volkswagen Leasing se encuentra representado por 522,475 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de $1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 50

acciones pertenecen a la Serie “A”, representando la porción fija del capital y 522,425 acciones pertenecen a la Serie “B”, representando la porción variable del capital.

A la fecha de este Reporte no existe ninguna oferta pública para tomar el control de la Emisora, y a su vez, la Emisora no tiene intención de realizar una oferta pública para tomar el control de ninguna compañía.

Descripción del negocio:

Operaciones al menudeo

La Compañía proporciona dos opciones básicas a los clientes que buscan adquirir o arrendar automóviles, motocicletas y camiones de las marcas del Grupo VW. Para tal fin se otorgan créditos y arrendamientos puros en pesos.

- Créditos al menudeo

La Compañía cuenta con diversos productos y planes de financiamiento al menudeo. Los productos de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se resumen a continuación, en el entendido de que la Compañía podrá modificar las características de dichos productos y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos productos de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un producto de financiamiento que, mediante un enganche inicial mínimo del 15% para personas físicas asalariadas y del 20% para personas físicas con actividad empresarial y personas morales del valor de la unidad financiada. Permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando la operación se realice a través de un distribuidor del Grupo VW. Este producto considera pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses en plazos desde los 12 hasta los 72 meses (72 meses aplica para autos nuevos Volkswagen y SEAT para persona física asalariada). Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo contratado. Credit cuenta con dos variantes adicionales:

    - *Credit con pagos programados.* Este producto también contempla un enganche inicial (mínimo del 15% del valor de la unidad financiada) y pagos mensuales fijos, pero a diferencia del producto “Credit” tradicional, además de los pagos mensuales el cliente puede programar pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos que compruebe, en las fechas que él mismo elija. Aplica para la compra de automóviles nuevos de las marcas del Grupo VW. Las tasas son fijas y los plazos pueden ir de 12 a 72 meses.

    - *Credit seminuevos y usados*. Este plan fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles seminuevos y usados, por lo que permite al cliente adquirir una unidad de este segmento principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede adquirir unidades de otras marcas. El enganche mínimo va desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del

valor de la unidad financiada, con pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, de acuerdo al plazo contratado por el cliente.

- *Premium Credit.* Este producto considera un enganche desde el 20% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado de las marcas del grupo VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 24 hasta los 36 meses para autos nuevos, seminuevos y usados. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento "Credit" debido a la existencia de un monto final que puede oscilar entre el 23% y el 55% del monto del valor del vehículo, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Este producto tiene como objetivo principal que el cliente al final del plazo regrese su automóvil al distribuidor elegible origen, se liquide el monto final y el remanente se utilice como enganche para adquirir un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años. Existe también la posibilidad de que el pago final se refinancie por un período adicional.

- *Flotillas.* Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 60 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VWL, se integraba por 191,006; 202,248 y 199,623 contratos respectivamente, de los cuales el saldo ascendía a $24,708.61, $25,356.16 y $23,603.61 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017 se colocaron 53,909; 64,992 y 74,405 contratos de crédito al menudeo.

- Arrendamientos

Como una alternativa distinta a la contratación de un crédito automotriz**,** la Compañía ofrece a sus clientes arrendamiento puro para vehículos nuevos, seminuevos o usados de las marcas del Grupo VW. Este producto está diseñado a la medida para personas físicas o morales que buscan movilidad sin la necesidad de invertir su capital en comprar un vehículo y con la posibilidad de deducir fiscalmente las rentas mensuales que vayan cubriendo conforme a las reglas fiscales vigentes.

Consiste en pagos de rentas mensuales durante el plazo establecido al inicio del contrato. Al término del mismo, el cliente deberá devolver el vehículo al concesionario. En este producto la Compañía es el propietario legal y económico del vehículo y el concesionario asume el riesgo del valor residual del bien.

El cliente ya sea persona física o persona moral contrata el arrendamiento por un periodo comprendido entre 12 y 48 meses para el uso o goce de un auto nuevo, seminuevo o usado de las marcas del Grupo VW. No se requiere de anticipo a rentas, sin embargo, de acuerdo al perfil del cliente la Compañía puede establecer un monto. Las condiciones financieras se fijan de acuerdo al plazo y tipo de auto

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 54,405; 59,462 y 65,704 contratos, respectivamente, los cuales representaban $10,926.15, $10,431.61 y $11,114.35 millones.

Durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017 se colocaron 20,541; 34,211 y 45,186 contratos de arrendamiento.

Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores de la red de concesionarios del Grupo VWM, esto previo análisis financiero que muestre la factibilidad de otorgar un préstamo y reducir al máximo el riesgo de impago por el uso del financiamiento otorgado.

VW Leasing ofrece opciones de financiamiento a los distribuidores con dos principales propósitos, el primero es el que los distribuidores adquieran con las marcas del Grupo VW vehículos nuevos y / o usados para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización, esto se logra a través del otorgamiento de la línea de crédito de "Plan Piso". El segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México, refacciones y / o accesorios para cubrir sus necesidades de inventarios y que puedan contar con las existencias suficientes para otorgar servicio a sus clientes, así como para su promoción y comercialización, esta segunda necesidad se cumple con el otorgamiento de la línea de crédito de "Capital de Trabajo".

- Línea de Crédito de Plan Piso

Una vez que el proceso de análisis financiero y otorgamiento de líneas de crédito ha concluido, el distribuidor podrá hacer uso del crédito otorgado para la compra de vehículos nuevos y/o usados a las marcas del Grupo VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dicha línea de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas por parte del distribuidor a los clientes finales. Los plazos máximos de financiamiento de las unidades son de 360 días y posterior a este plazo el distribuidor deberá pagarlos a VWL. Los créditos otorgados bajo este esquema de plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Estos créditos se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 65%, 74% y 79%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de $11,096; $13,070 y $13,065 millones, respectivamente.

- Línea de Crédito de Capital de Trabajo

Esta línea de crédito es revolvente y contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los créditos generados al amparo de la línea de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende, al igual que en la línea de Plan Piso, de la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores elegibles. Estos créditos son pagados con los recursos derivados del otorgamiento de servicios y venta de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 85.0%, 43.0% y 48.0% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los créditos de Capital de trabajo a la fecha mencionada

era equivalente a $1.308, $644 y $654 millones, con garantías con un valor equivalente a $2,369, $2,358 y $2,248 millones, respectivamente.

Otros productos

VW Leasing constantemente evalúa la posibilidad de crear e implementar nuevas líneas de negocio, así como nuevos productos crediticios dentro de sus operaciones. La Compañía actualmente se encuentra trabajando en ampliar su gama de productos y la distribución de los mismos, tales como servicios de administración de flotillas.

Procedimientos de aprobación de crédito

La Compañía cuenta con procedimientos de aprobación de crédito y estos son adecuados para mantener niveles de calidad aceptables en su portafolio de créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.

A continuación, se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo de la Compañía.

Procedimiento de aprobación de operaciones al menudeo

El proceso establecido en el análisis para el otorgamiento de créditos al menudeo y arrendamiento puro consiste en:

1. Solicitudes para el otorgamiento de créditos al menudeo o arrendamientos:

En cada uno de los distribuidores existe un representante que se encuentra dado de alta ante VWL como la persona responsable del ingreso de las operaciones (en la mayoría de los casos el puesto que ocupa es Gerente de Servicios Financieros - GSF). El GSF es empleado del distribuidor y es entrenado y capacitado por la Compañía en cuanto a los productos y servicios financieros que son manejados por ésta última, de igual forma es capacitado por la Compañía en lo que respecta al proceso de integración de solicitudes de crédito.

La responsabilidad del GSF dentro del proceso de aprobaciones de créditos al menudeo inicia con la integración de la solicitud del cliente y la recepción de la documentación comprobatoria requerida para identificar al solicitante, verificar su identidad, domicilio e ingresos. Con los datos obtenidos el GSF incluye la información en una solicitud electrónica, donde también son capturados los datos del apoderado y/u obligado solidario (en su caso) del cliente, se solicita la consulta en el Buró de Crédito y cuando concluye la captura de datos e información, el GSF envía la solicitud, a través de un portal intranet a la Compañía.

Para efectos de coadyuvar al inicio de las operaciones al menudeo, los distribuidores elegibles celebran un contrato de mediación mercantil con la Compañía, conforme al cual se regula la actividad de los distribuidores elegibles en dicho proceso de otorgamiento de créditos.

2. Evaluación y decisión de crédito:

Una vez recibida la solicitud por la Compañía, de forma automática se realiza una evaluación bajo parámetros establecidos. Una vez realizados dichos pasos, para personas físicas el resultado de dicha evaluación puede ser uno de

tres posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático” o “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas morales requiere invariablemente de la evaluación de un ejecutivo.

Las operaciones de personas morales menores a $10 millones de pesos, se evalúan en el área de Crédito y Cobranza si rebasan este monto son enviadas al área de Crédito a Clientes Corporativos y T&B.

Los ejecutivos de crédito de la Compañía analizan la operación, considerando todas las variables que se encuentran alimentadas en el sistema y que además se encuentran bajo parámetros dentro de los manuales de crédito que se manejan.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados y otras condiciones específicas, por lo que aquellas operaciones que así lo requieran, además de la aprobación del ejecutivo de crédito deben contar con la autorización de un nivel superior o en su caso del Comité de Crédito.

3. Formalización:

Después de que es autorizada la operación de crédito, el GSF elabora el contrato e imprime el contrato correspondiente desde el portal de Internet de la Compañía, recaba la firma del cliente, sus apoderados y/u obligados solidarios y envía dicho contrato y pagaré, así como la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a la Compañía, utilizando un servicio de mensajería especializado. La Compañía recibe y valida que la información capturada coincida con la información documental entregada.

4. Disposición y activación del crédito:

Una vez verificada toda la documentación recibida por la Compañía, el ejecutivo activa el crédito en los sistemas para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se entrega al área de archivo para su custodia y/o digitalización.

<u>Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo</u>

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del “Plan piso” son documentados en contratos de crédito revolventes, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarías, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

Los créditos al mayoreo para “Capital de trabajo” generalmente se documentan en un contrato de apertura de crédito revolvente, con interés y garantía hipotecaria, con obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible.

En las operaciones al mayoreo donde existen garantías, los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes, conforme a la legislación aplicable.

En los créditos al mayoreo se establece la obligación a cargo del distribuidor elegible de mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición y sobre las garantías respectivas, ya sean prendarias o hipotecarias.

Los contratos y pagarés son resguardados dentro de las instalaciones de la Compañía en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado.

Procedimientos de documentación

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

Los créditos al menudeo son formalizados por medio de un contrato de crédito simple, con garantía prendaria sobre el vehículo financiado y un pagaré por el monto total del crédito. Adicionalmente, VW Leasing mantiene en su poder la factura del vehículo financiado como respaldo, con el fin de evitar la futura comercialización de la unidad financiada.

Las operaciones de arrendamiento se documentan a través de un contrato. Según se menciona con anterioridad, dada la naturaleza de las operaciones de arrendamiento, la Compañía mantiene la titularidad de la unidad financiada. Adicionalmente al contrato de arrendamiento, el cliente firma un pagaré para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones que adquiere al amparo de dicho contrato de arrendamiento.

Los formatos de los contratos, tanto de crédito simple como de arrendamiento, y el pagaré se descargan de un sitio de intranet controlado, propiedad de la Emisora. El personal del distribuidor elegible, previamente capacitado por la Compañía, recaba las firmas del cliente, garante y/o obligado solidario. El contrato respectivo y el pagaré correspondiente, así como la demás documentación comprobatoria utilizada en la etapa de análisis de crédito se envían por mensajería especializada a las oficinas centrales de VW Leasing, donde es revisada por personal especializado antes de aprobar la entrega del vehículo y el pago al distribuidor elegible del precio financiado.

Entre los términos del contrato que documenta la operación del crédito al menudeo, el cliente se encuentra obligado a contratar un seguro que cubra el vehículo financiado y/o arrendado por la Compañía. El seguro deberá cubrir como mínimo, daños al vehículo, daños a terceros y robo, y se contrata por el mismo plazo del crédito o arrendamiento con endoso preferente a favor de la Emisora. Conforme a los términos establecidos, dichos seguros no podrán ser cancelados o modificados salvo autorización previa y por escrito de VW Leasing, en cuyo caso se exige a los clientes la contratación de pólizas de seguro por su cuenta, bajo las mismas condiciones de aquellas que fueron canceladas.

Los documentos originales correspondientes a cada operación al menudeo son resguardados en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado. Adicionalmente es realizado un proceso de digitalización electrónica de los documentos para hacer más eficiente los procesos de consulta y administración de la información.

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del “Plan piso” son documentados en contratos de crédito revolvente, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarías, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

Los créditos al mayoreo para “Capital de trabajo” generalmente se documentan en un contrato de apertura de crédito revolvente, con interés y garantía hipotecaria, con obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible.

En las operaciones al mayoreo donde existen garantías, los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes, conforme a la legislación aplicable.

En los créditos al mayoreo se establece la obligación a cargo del distribuidor elegible de mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición y sobre las garantías respectivas, ya sean prendarias o hipotecarias.

Los contratos y pagarés son resguardados dentro de las instalaciones de la Compañía en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado.

Procedimiento de cobranza y administración

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

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

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

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

• Cobranza pre-legal. Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de Crédito y Cobranza y/o agencias de cobranza externas.

El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal hasta los 150 días de adeudo del cliente.

• Cobranza legal. Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas, a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Se contratan a abogados externos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, se busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (score). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración del Riesgo y el área de Crédito y Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida

para cada uno de los niveles de calificación (score) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de "Plan piso" y "Capital de trabajo" otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a asesores de financiamiento a concesionarios de la Gerencia Comercial Retail y Wholesale. Se realiza la rotación de los asesores asignados a cada distribuidor.

De forma diaria, cada asesor realiza las siguientes tareas respecto a cada distribuidor elegible con líneas de crédito abiertas:

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;
- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo, la suspensión de líneas); y
- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el asesor establece contacto con personal administrativo del distribuidor para establecer compromisos de pagos y realiza el seguimiento correspondiente.

En caso que las gestiones del asesor no sean exitosas, la Gerencia Comercial Retail y Wholesale de la Compañía establece una comunicación directa con funcionarios de alto nivel y/o accionistas de los distribuidores para establecer los acuerdos de pago respectivos. En el caso que los créditos al mayoreo no sean puestos al corriente, las líneas de crédito de la Compañía al distribuidor son bloqueadas.

En los casos en que los distribuidores presentan incumplimiento constante y el riesgo de recuperación es alto, la Gerencia Comercial Retail y Wholesale presenta estos casos ante el Comité de Saneamiento para su análisis y decisiones correspondientes. Las estrategias de recuperación pueden consistir en acciones judiciales dirigidas a recuperar las garantías.

Actividad Principal:

VW Leasing es una sociedad mercantil cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento y arrendamiento a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales que adquieran o arriendan vehículos principalmente de las marcas del Grupo VW en México, a través de los distribuidores elegibles. De igual forma otorga créditos a los propios distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos o refacciones para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamiento por medio de arrendamientos, créditos al menudeo y créditos al mayoreo. Adicionalmente, presta servicios relacionados con la contratación de seguro de vida y

desempleo, seguro de llantas, garantía extendida, así como servicios de administración de flotilla, los cuales consisten en facilitar la contratación de dichos servicios por sus clientes.

Las operaciones de la Compañía se concentran principalmente en dos principales segmentos: operaciones al menudeo con clientes y operaciones al mayoreo relacionadas directamente con los distribuidores elegibles.

A continuación, se presenta un extracto que muestra los ingresos de la Emisora:

	2019		2018		2017	
Ingresos por intereses	$ 6,901.24	55.11%	$ 6,534.60	60.51%	$ 5,821.94	60.58%
Ingresos por arrendamiento	673.44	5.38%	719.09	6.66%	639.23	6.65%
Ingresos por autos usados	4,184.72	33.41%	2,666.55	24.69%	2,504.98	26.06%
Otros ingresos de operación	764.17	6.10%	879.15	8.14%	644.65	6.71%
TOTAL DE INGRESOS	**$ 12,523.57**	**100%**	**$10,799.39**	**100%**	**$ 9,610.80**	**100%**

En el apartado de “descripción del negocio” de esta sección se menciona mayor detalle de los principales productos y servicios de la Emisora.

Canales de distribución:

Actualmente VW Leasing contacta a sus clientes potenciales por medio de los distribuidores elegibles de las marcas del Grupo VW ubicados en los distintos estados de la República Mexicana y a través de Internet. A continuación, se muestra el número de los distribuidores elegibles por marca:

Marca	Número de distribuidores elegibles
VW	198
SEAT	62
AUDI	45
MAN	16
PORSCHE	13
DUCATI	12
BENTLEY	1
CUPRA	1
SCANIA	1
Total	**349**

Los distribuidores elegibles por marca se encuentran localizados a lo largo de la República Mexicana como se detalla en la siguiente tabla:

ESTADO	AUDI	BENTLEY	CUPRA	DUCATI	MAN	PORSCHE	SCANIA	SEAT	VW	Total
AGUASCALIENTES	1							1	3	5
BAJA CALIFORNIA	2								3	5
BAJA CALIFORNIA SUR								1	2	3
CAMPECHE								2	2	4
CDMX	8	1	1	3	4	3		13	28	61
CHIAPAS	1				2			1	7	11
CHIHUAHUA	1							1	6	8
COAHUILA	2			1		1		2	5	11
COLIMA								1	2	3
DURANGO	1				1				2	4
ESTADO DE MÉXICO	4			1		1		6	20	32
GUANAJUATO	3			1		1		2	8	15
GUERRERO	1							1	2	4
HIDALGO	1							1	3	5
JALISCO	3			1	2	1		4	13	24
MICHOACAN	1				1			1	8	11
MORELOS	1							1	5	7
NAYARIT								1	1	2
NUEVO LEON	3			1		1		3	9	17
OAXACA	1							1	5	7
PUEBLA	2			1	2	1		3	15	24
QUERETARO	2			1	2	1	1	2	4	13
QUINTANA ROO	1				1	1		2	5	10
SAN LUIS POTOSI	1				1			1	5	8
SINALOA	1							1	4	6
SONORA	1							1	4	6
TABASCO	1			1				1	4	7
TAMAULIPAS								1	4	5
TLAXCALA								1	2	3
VERACRUZ	1					1		4	12	18
YUCATÁN	1			1		1		1	3	7
ZACATECAS								1	2	3
Total	**45**	**1**	**1**	**12**	**16**	**13**	**1**	**62**	**198**	**349**

VW Leasing cuenta con diversos medios electrónicos para dar a conocer a sus clientes potenciales los productos que ofrece, así como los planes promocionales, tal es el caso de la página de Internet (www.vwfs.mx/vwl) en la cual se ofrece información de la Compañía, de sus productos, así como de los planes promocionales vigentes, entre otros.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos al menudeo y arrendamientos, VW Leasing no tiene contacto directo con los clientes, ya que el proceso de solicitud, obtención y firma de los créditos y el arrendamiento se realizan directamente con el personal de ventas de los distribuidores elegibles.

Con relación a sus operaciones al mayoreo, estas son coordinadas por la Emisora, de forma centralizada en sus oficinas corporativas ubicadas en el estado de Puebla, México, a través del personal del área de Crédito a Clientes Corporativos y T&B.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

La Compañía no posee patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales y contratos de servicios financieros que sean necesarios y propios para su operación.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza VW Leasing en el proceso normal de sus negocios y que consisten básicamente en el uso de la palabra “Volkswagen”, son propiedad, directa o indirectamente, de VW.

Principales clientes:

Por la naturaleza de las operaciones de VW Leasing, no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes en lo referente a sus operaciones al menudeo (ya sean créditos o arrendamientos).

La Compañía no considera que exista una dependencia importante con algún distribuidor elegible en específico, en el inicio o colocación de sus operaciones al menudeo.

Legislación aplicable y situación tributaria:

Marco regulatorio

VW Leasing es una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México. Dentro de dicha regulación se encuentra la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC) y demás leyes mercantiles, en cuanto a la realización de sus actividades. En lo referente a la colocación de los instrumentos inscritos en el RNV, la Compañía es sujeto de la Ley de Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y otros Participantes en el

Mercado de Valores emitidas por la CNBV, así como a las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos.

VW Leasing no es una institución financiera regulada por las autoridades financieras de México y no requiere de ninguna autorización para llevar a cabo su negocio, según se describe en el presente reporte.

Situación fiscal

La Emisora es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables y vigentes.

La Compañía no se beneficia de subsidio fiscal alguno, ni está sujeta al pago de impuestos especiales.

Actualmente, la Compañía no está sujeta a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y no cuenta con pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Autoridades

De acuerdo con lo que se ha mencionado anteriormente, la Compañía no ha sido constituida como una institución financiera regulada, por lo que no se encuentra sujeta a la supervisión o inspección de autoridad específica alguna.

Como emisor de valores registrados en el RNV, la Compañía se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV.

Situación contable

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara sus estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no tiene políticas contables en la preparación de sus estados financieros o registro contable de sus operaciones que difieran de las normas antes mencionadas (NIIF).

Recursos humanos:

Al 31 de diciembre de 2019 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.

Cualquier referencia contenida en el presente Reporte a empleados o funcionarios de la Compañía, debe entenderse, salvo que se señale específicamente lo contrario, que son empleados de Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno, ni tuvo empleados temporales durante 2019, 2018 y 2017.

Desempeño ambiental:

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas.

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

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

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

A continuación, se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2019, 2018 y 2017, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW México.

	2019		2018		2017	
Marca	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	143,649	10.90%	157,064	11.00%	192,704	12.59%
Audi	12,309	0.93%	14,781	1.00%	15,051	0.98%
Seat	24,314	1.85%	23,067	1.60%	24,681	1.61%
Bentley	13	0.00%	9	0.00%	9	0.00%
Porsche	1,406	0.11%	1,486	0.10%	1,506	0.10%
Grupo VW	**181,691**	**13.79%**	**196,407**	**13.80%**	**247,378**	**15.43%**
Total industria	**1,317,727**	**100.00%**	**1,421,463**	**100.00%**	**1,530,326**	**100.00%**

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Operaciones al menudeo

Aún y cuando VW Leasing cuenta con dos opciones de comercialización al menudeo (créditos al menudeo y arrendamientos) la competencia en dicho sector es básicamente la misma.

La gran mayoría de las ventas de vehículos al menudeo en México se realizan por medio de tres posibles opciones: i) de contado, ii) con financiamiento, o iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas automotrices, así como instituciones de banca múltiple. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

Los esquemas de autofinanciamiento son aquellos en que el adquiriente del vehículo aporta cuotas mensuales y/o semanales y su vehículo es adjudicado al participar en sorteos o subastas, o bien, al cumplir con determinado número de pagos. Al representar esta opción una alternativa viable para la adquisición de vehículos nuevos para el público en general, es una competencia directa para el desarrollo del negocio de la Emisora.

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

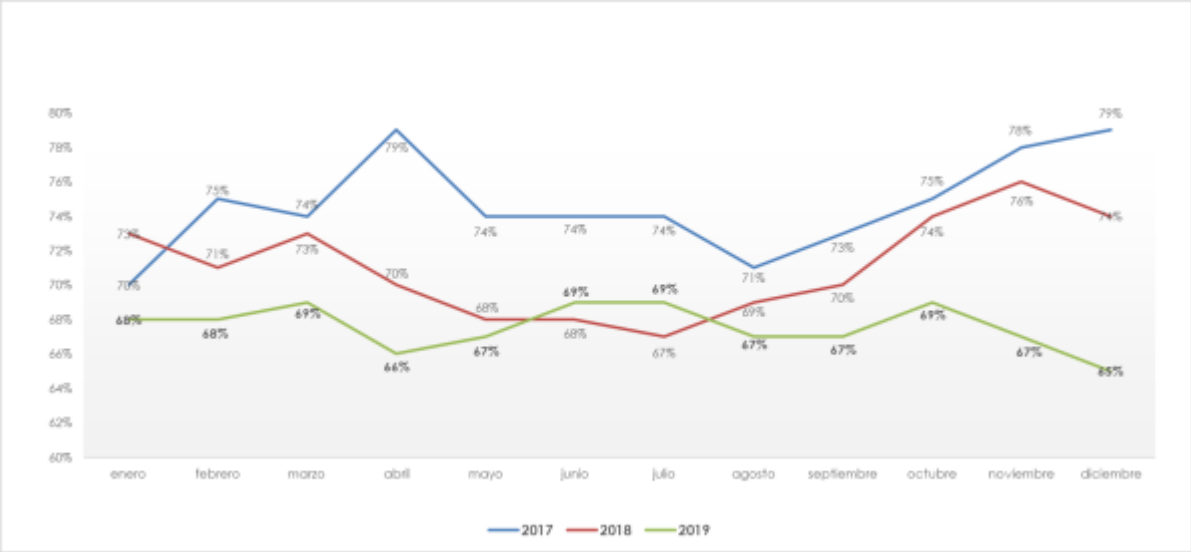
Operaciones al mayoreo

Los principales competidores de la Compañía en sus operaciones de financiamiento al mayoreo son los bancos comerciales.

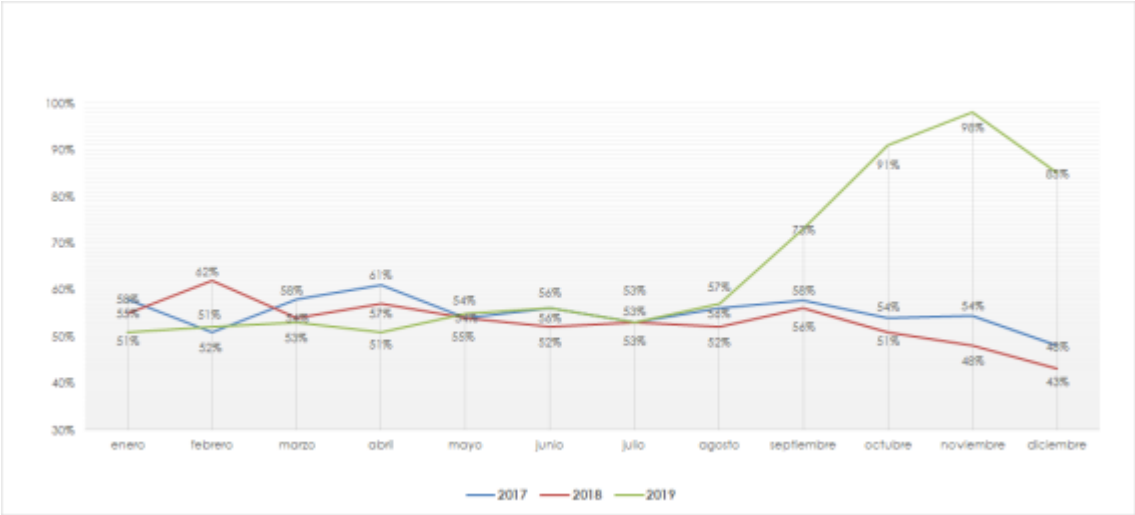
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

A continuación, se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en “Plan piso” y el “Capital de trabajo”, por parte de la Compañía durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017.

Utilización promedio de las líneas de “Plan Piso”



Utilización promedio de las líneas de "Capital de trabajo"



Ventajas competitivas

La Compañía considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas*. La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.
- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita*. La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.

- *Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles*. La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.
- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

Estructura corporativa:

El capital social de la Compañía está representado por 50 acciones de la serie "A" que corresponden a la porción fija y 522,425 acciones de la serie "B" que representan la porción variable del capital social. Todas las acciones representativas del capital social tienen un valor nominal de $1,000.00 pesos cada una.

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

VWFS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 99.99% del capital social de VW Leasing. Dentro del apartado de "Historia y desarrollo de la Emisora" en la sección "[417000-N] La emisora" se detalla la participación de VWFS AG y Volkswagen Leasing en la estructura del Grupo Volkswagen.

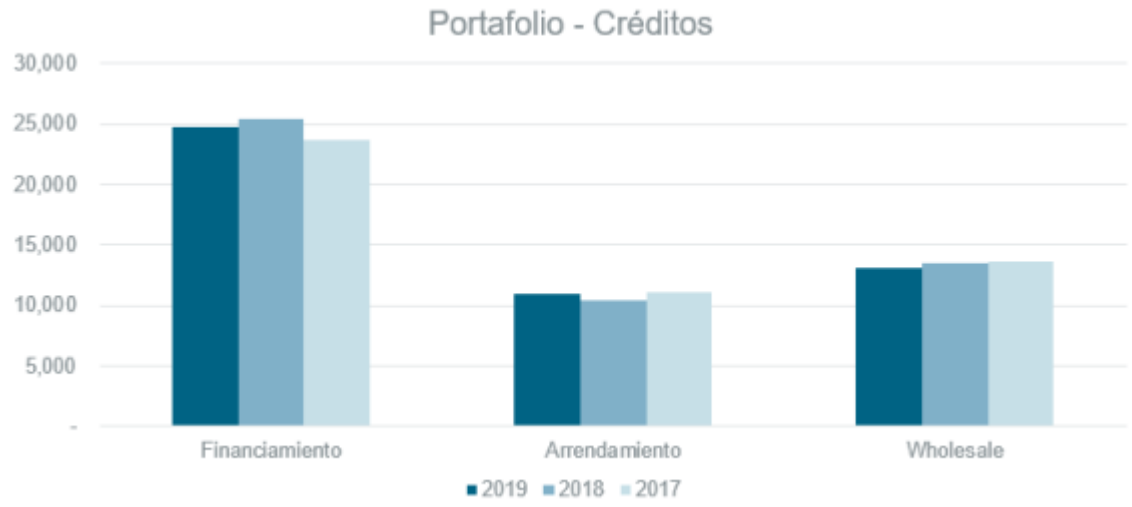
En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

Descripción de los principales activos:

Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la cartera total de créditos de VW Leasing es de $48,679.32; $49,316.72 y $48,353.85 millones, respectivamente, lo cual representaba el 89.63%, 88.03% y 88.96% de los activos de la Compañía.

La cartera referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:



El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 se encuentra integrado por contratos de financiamiento y arrendamiento de autos y camiones de las marcas del Grupo VW.

A continuación, se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	2019	2018	2017
Financiamiento	191,006	202,248	199,623
Arrendamiento	54,405	59,462	65,704
Total	**245,411**	**261,710**	**265,327**

Activos fijos

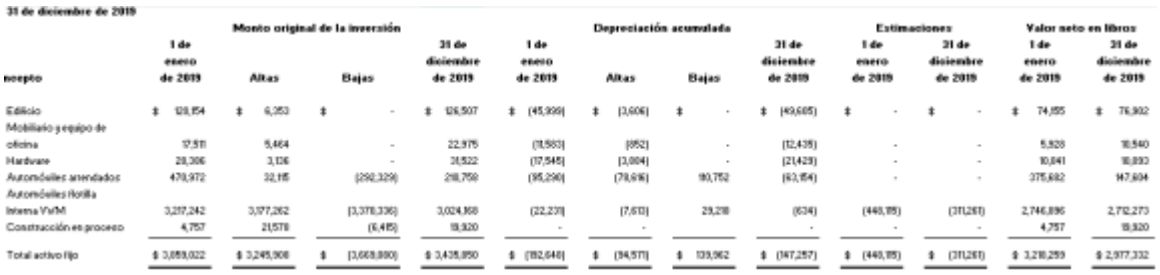
Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 el 96.06%, 97.03% y 97.19% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es de $2,859.88; $3,122.58 y $3,164.87 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

Activo fijo	2019		2018		2017	
Edificio administrativo	$ 96.82	3.25%	$ 78.91	2.45%	$ 78.05	2.40%
Mobiliario y equipo	20.63	0.70%	16.77	0.52%	13.44	0.41%
Autos (arrendamiento puro)	2,859.88	96.05%	3,122.58	97.03%	3,164	97.19%
Total	**$2,977.33**	**100.00%**	**$3,218.26**	**100.00%**	**$3,256.36**	**100.00%**

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestra el desarrollo del activo fijo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.



31 de diciembre de 2019	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
Concepto	1 de enero de 2019	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	31 de diciembre de 2019
Edificio	$ 112,009	$ -	$ -	$ 112,009	($ 33,964)	($ 3,890)	$ -	($ 37,854)	$ -	$ -	$ 78,045	$ 74,155
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	1,181	-	17,511	(10,695)	(888)	-	(11,583)	-	-	5,635	5,928
Hardware	22,350	6,036	-	28,386	(14,548)	(2,997)	-	(17,545)	-	-	7,802	10,841
Automóviles arrendados	493,741	316,226	(338,995)	470,972	(98,122)	(113,855)	116,687	(95,290)	-	-	395,619	375,682
Automóviles flotilla Interna VWM	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(239,063)	(448,115)	2,769,256	2,746,896
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)	-	-	-	-
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	-	4,757
Total activo fijo	$ 3,669,111	$ 3,252,228	($3,062,317)	$ 3,859,022	($173,691)	($148,808)	$ 129,851	($ 192,648)	($ 239,063)	($448,115)	$ 3,256,357	$ 3,218,259

31 de diciembre de 2017	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación valor residual	Estimación valor residual	Valor neto en libros	
Concepto	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017			1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	$ 112,009	$ -	$ -	$ 112,009	($ 30,074)	($ 3,890)	$ -	($ 33,964)	$	$	$ 81,935	$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)			2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)			5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)			446,419	395,619
Automóviles flotilla Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)	-	-	-	-
Total activo fijo	$ 2,970,724	$ 3,460,270	($2,761,883)	$ 3,669,111	($210,941)	($180,303)	$ 217,553	($ 173,691)	($ 122,872)	($239,063)	$ 2,636,911	$ 3,256,357

*Cifras en miles de pesos

A la fecha de emisión de este reporte no se planean realizar construcciones ni mejoras a los activos fijos de la Emisora.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

VW Leasing se encuentra involucrada en diversos procedimientos legales como parte de sus operaciones normales, esto como resultado de la gestión de cobranza de la cartera con niveles de morosidad importantes.

A la fecha del presente reporte, la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales, administrativos o arbitrales, cuyo efecto pudiera impactar sus operaciones de manera significativa y adversa.

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Dividendos:

A 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendo.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2019-01-01 - 2019-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2017-01-01 - 2017-12-31
Ingresos	12,523,563,302.35	10,799,389,527.0	96,410,785,708.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,535,466,117.0	3,460,007,575.0	2,454,401,607.0
Utilidad (pérdida) de operación	2,570,965,986.0	2,561,800,865.0	1,642,080,481.0
Utilidad (pérdida) neta	1,617,384,974.0	1,811,814,617.0	1,403,597,809.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	3,095.62	3,467.75	2,686.44
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	96,567,106.0	148,809,279.0	180,300,724.0
Total de activos	54,312,565,047.0	56,025,077,950.0	54,356,205,126.0
Total de pasivos de largo plazo	14,236,600,112.0	14,675,982,182.0	13,017,328,924.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	123.0	96.0	47.0
Total de Capital contable	10,775,046,608.0	9,296,201,127.0	7,975,001,493.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

El presente reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y los estados financieros fueron elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Dentro del apartado “Factores de riesgo” en la sección “[413000-N] Información general” se mencionan los factores inciertos que podrían afectar el desempeño futuro de la Emisora.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Existen factores que pueden afectar la comparabilidad de las cifras derivado de diversos sucesos que ocurren en la operación, dichas variaciones relevantes se detallan en el apartado de “Situación financiera, liquidez y recursos de capital” y "Cambios en políticas contables y revelaciones” dentro de la sección “[424000-N] Información Financiera”.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	2019	2018	2017
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	$ 17,157.36	$ 18,158.51	$ 16,579.75
Arrendamiento - neto	7,345.69	7,082.45	7,675.21
Propiedades y equipo	2,977.33	3,218.26	3,256.36
Instrumentos financieros derivados	-	96.80	187.28
Impuestos a la utilidad diferidos	203.10	339.44	306.73
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	2.72	-	-
	27,686.20	**28,895.46**	**28,005.33**
ACTIVO CIRCULANTE:			
Inventario	1,094.75	1,455.67	570.16
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	13,044.56	13,528.95	13,635.88
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	7,551.25	7,197.65	7,023.86
Arrendamiento - neto	3,580.46	3,349.16	3,439.14
Partes relacionadas	137.55	164.00	89.74
Instrumentos financieros derivados	10.87	72.61	33.61
Impuesto al valor agregado a favor	167.54	167.45	177.16
Impuestos a favor	-	41.53	101.10
Otras cuentas por cobrar	32.51	175.59	413.51
Cargos Diferidos	790.51	751.25	598.42
Otros activos	22.30	60.51	60.51
Efectivo	194.07	165.25	207.78
	26,626.37	**27,129.62**	**26,350.87**
Total activo	**54,312.57**	**56,025.08**	**54,356.20**

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	522.48	522.48	522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Instrumentos financieros derivados - neto	(39.18)	99.36	137.51
Utilidades acumuladas	8,569.88	6,758.06	5,806.93
Utilidad neta	1,617.39	1,811.82	1,403.60
Total capital contable	**10,775.07**	**9,296.22**	**7,975.02**
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO:			

Certificados bursátiles	9,493.46	8,992.49	5,994.87
Créditos bancarios	4,500.00	5,500.00	6,850.00
Instrumentos financieros derivados	82.69	6.04	2.46
Otros pasivos	159.60	177.46	170.00
Pasivo por arrendamiento	0.86	-	-
	14,236.61	**14,675.99**	**13,017.33**
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	1,152.85	1,254.85	1,459.82
Partes relacionadas	789.00	750.41	1,053.41
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,160.43	1,933.99	1,825.73
Provisiones	215.09	182.82	209.62
Otros pasivos	185.39	192.47	168.24
Papel comercial	5,744.79	6,287.94	4,729.94
Créditos bancarios	14,513.44	19,908.63	21,384.51
Certificados bursátiles	4,533.89	1,541.76	2,530.79
Instrumentos financieros derivados	4.09	-	1.79
Pasivo por arrendamiento	1.92	-	-
Total pasivo	**43,537.50**	**46,728.86**	**46,381.18**
Total pasivo y capital contable	**54,312.57**	**56,025.08**	**54,356.20**

(Cifras en millones de pesos)

	2019	2018	2017
Ingresos por intereses	$ 6,901.24	$ 6,534.60	$ 5,821.94
Ingresos por arrendamiento	673.44	719.09	639.23
Ingresos por autos usados	4,184.72	2,666.55	2,504.98
Otros ingresos de operación	764.17	879.15	644.65
TOTAL DE INGRESOS	12,523.57	10,799.39	9,610.80
Costo de intereses	(3,464.89)	(3,366.08)	(2,807.89)
Costo por arrendamiento	(122.28)	(231.19)	(318.62)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(958.22)	(840.10)	(1,189.76)
Costo por comisiones	(352.56)	(383.25)	(456.73)
Costo por venta de autos usados	(4,090.14)	(2,518.77)	(2,383.38)
	(8,988.09)	(7,339.39)	(7,156.38)
UTILIDAD BRUTA	3,535.48	3,460.00	2,454.42
Gastos de distribución y ventas	(48.26)	(51.26)	(74.03)

Gastos de administración	(916.24)	(846.95)	(738.29)
	(964.50)	(898.21)	(812.32)
Otros ingresos	456.70	338.93	313.09
Otros gastos	(501.20)	(355.73)	(77.04)
	(44.50)	(16.80)	236.05
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,526.48	2,544.99	1,878.15
Ingresos financieros	11.89	2.81	8.32
Gastos financieros	(39.03)	(0.72)	(5.34)
	(27.14)	2.09	2.98
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	2,499.34	2,547.08	1,881.13
ISR causado	(686.23)	(557.72)	(554.84)
ISR diferido	(195.71)	(177.55)	77.32
	(881.94)	(735.27)	(477.52)
RESULTADO NETO	**1,617.40**	**1,811.81**	**1,403.61**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas e interpretaciones aplican por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2019.

- NIIF 16 – Arrendamientos

Arrendatario: La Compañía trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a partir del 1 de enero de 2019 a la aplicación de procesos que le permitieron la generación de la información requerida por la norma. Esta adopción no ha representado un efecto material en los procesos internos actuales de generación de información y registros contables.

Arrendador: La Compañía no tuvo que realizar ajustes sobre la contabilidad por sus arrendamientos operativos desde la perspectiva del arrendador derivado de la adopción de esta norma.

- CINIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.

No se tuvo impacto en la adopción de esta interpretación.

Ciertas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la Compañía en los periodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad 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 operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro "Ingreso y gasto financiero".

b.Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible y los depósitos bancarios a la vista.

c.Cuentas por cobrar

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

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 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

Lo relativo a la mecánica de determinación de la estimación de las cuentas por cobrar se menciona en el apartado "Estimaciones, provisiones o reservas críticas".

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 y arrendamientos, 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.

h.Instrumentos financieros derivados

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

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

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

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 ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva 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 de instrumentos financieros. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

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.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

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.

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.

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 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.

La depreciación 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 se muestran a continuación:

Propiedades y Equipo	Vida Útil
Edificios	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 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 2019, 2018 y 2017 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto depreciable, el 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 equipo.

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

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.

k. Deterioro de activos no financieros

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.

l. Activos financieros

Clasificación y medición

El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial de la NIIF 9), la Administración de la Compañía evaluó la medición de los activos financieros mantenidos y ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

En la fecha de la aplicación inicial al 1 de enero de 2018, la Administración de la Compañía evaluó la medición que aplica a los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía y ha determinado que su clasificación se mantiene en las mismas categorías de medición como se muestra a continuación:

	Categoría de medición Nuevo NIIF-9
Activos financieros circulantes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI
Activos financieros no circulantes	
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI
Pasivos financieros circulantes	
Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Pasivo por arrendamiento	Costo amortizado
Proveedores y concesionarios, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI
Pasivos financieros no circulantes	
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Pasivo por arrendamiento	Costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos. VW Leasing aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar. Esto resultó en un aumento en la estimación para riesgos crediticios de $646,381 para las cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018. La provisión para pérdidas aumentó de $3,076,561 a $3,722,942 en las cuentas por cobrar durante el 2018.

Política anterior de 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.

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

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

  Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura.

- 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. 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” con excepción de los pagos anticipados.

  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 transac-ción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

m.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 2019, 2018 y 2017 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

n.Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultado. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

o.Proveedores, 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. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

- Cuentas por pagar a concesionarios

  Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

- 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 el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

p.Otros pasivos

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

q.Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo VW 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 razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r.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.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s.Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

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

t.Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré 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*. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía.

u.Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. 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. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

v.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 tempo-rales 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.

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.

w.Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

x.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.

y.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. La Compañía al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

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.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

z.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.

aa.Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una 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 las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

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 de interés efectiva, 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.

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 del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a los concesionarios son por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento, registrándose como un cargo diferido y reconociéndose en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato. En apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información, así como el que refleje fielmente lo que pretende representar, la Compañía ha cambiado la presentación de dichas comisiones a concesionarios en el estado de resultados de acuerdo con lo establecido en su política.

bb.Gastos por comisiones

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

cc.Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades y equipo se clasificaban como arrendamientos operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 “Arrendamiento” se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo VW, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de corto plazo y los de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2019 no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

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

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses. 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 distribuidor 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 cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 29.2 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.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador en 2019 se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Política contable anterior

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.

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 deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

dd.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 relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

Información financiera trimestral seleccionada:

La información financiera trimestral de la Emisora puede consultarse en las páginas de internet de la BMV, CNBV y VW Leasing.

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

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Emisora no tiene inversión en compañías subsidiarias, por consiguiente, no cuenta con emisiones avaladas por subsidiarias.

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

VW Leasing no emite información financiera por línea de negocio o zona geográfica. La Emisora no realiza ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación, se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Distribución de la cartera por producto:

Cartera - neta	2019	2018	2017

Financiamiento	24,708.61	50.75%	25,356.16	51.42%	23,603.62	48.81%
Arrendamiento	10,926.15	22.45%	10,431.61	21.15%	11,114.35	22.99%
Wholesale	13,044.56	26.80%	13,528.95	27.43%	13,635.88	28.20%
	48,679.32	100.00%	49,316.72	100.00%	48,353.85	100.00%

*Cifras en millones de pesos

Informe de créditos relevantes:

VW Leasing financia una parte de sus operaciones por medio de la utilización de líneas de crédito contratadas con bancos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos abiertas por un monto total de $37,590; $41,190 y $34,390 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 50.44%, 61.06% y 81.65%. Las líneas de crédito fueron contratadas en pesos mexicanos y son revolventes, devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2019				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto Plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	$ 500	TIIE28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000	TIIE28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000	TIIE28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000	TIIE28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000	TIIE28 + 0.47%
CITIBANAMEX	16/07/2019	24/03/2020	640	TIIE28 + 0.49%
CITIBANAMEX	29/11/2019	27/04/2020	500	TIIE28 + 0.44%
CITIBANAMEX	23/10/2019	26/08/2020	1,400	TIIE28 + 0.50%
HSBC	31/12/2019	02/01/2020	420	7.87%
NAFIN	31/05/2016	26/05/2020	500	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000	TIIE28 + 0.85%

SCOTIABANK	30/04/2019	07/01/2020	1,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	03/05/2019	07/02/2020	550	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	12/08/2019	23/03/2020	1,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	14/08/2019	20/05/2020	1,450	TIIE28 + 0.50%
			$ 14,460	
		Intereses por pagar	53	
			$ 14,413	

*Cifras en millones de pesos

2018				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto Plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	31/12/2018	02/01/2019	$ 610	9.00%
SCOTIABANK	15/01/2018	14/01/2019	500	TIIE28 + 1.00%
BBVA	18/01/2018	18/01/2019	1,000	TIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/2018	25/01/2019	500	TIIE28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/2018	12/02/2019	1,040	8.46%
SCOTIABANK	17/08/2018	13/02/2019	1,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/2018	11/03/2019	850	TIIE28 + 0.45%
BBVA	16/03/2017	14/03/2019	500	TIIE28 + 1.15%
CITIBANAMEX	26/03/2018	25/03/2019	1,000	8.52%
BBVA	19/04/2018	17/04/2019	1,000	TIIE28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/2018	26/04/2019	1,000	8.52%
SANTANDER	01/11/2018	30/04/2019	500	TIIE28 + 0.65%
BBVA	04/05/2018	03/05/2019	1,000	TIIE28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/2018	26/05/2019	1,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/2018	31/05/2019	1,150	TIIE28 + 0.85%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500	TIIE28 + 0.60%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500	TIIE28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/2018	24/07/2019	1,000	TIIE28 + 0.60%
BBVA	14/08/2018	14/08/2019	1,500	TIIE28 + 0.77%
BBVA	19/09/2018	19/09/2019	1,000	TIIE28 + 0.77%
NAFIN	04/12/2015	29/11/2019	2,500	TIIE28 + 0.53%
			$ 19,650	
		Intereses por pagar	259	
			$ 19,909	

*Cifras en millones de pesos

2017				
Institución	Inicio	Vencimiento	Corto Plazo	Tasa anual de interés

financiera				promedio
SANTANDER	29/12/2017	02/01/2018	$ 1,490	8.25%
BANAMEX	13/02/2017	12/02/2018	1,040	TIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/2017	26/03/2018	1,000	7.87%
BANAMEX	08/12/2017	22/01/2018	2,000	7.58%
BBVA	16/03/2017	18/01/2018	1,000	TIIE28 + 0.84%
BBVA	20/04/2017	19/04/2018	2,000	TIIE28 + 0.86%
BBVA	14/09/2017	14/08/2018	1,000	TIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/2017	13/07/2018	500	TIIE28 + 0.60%
BANORTE	04/05/2017	04/05/2018	1,000	TIIE28 + 1.00%
INBURSA	02/10/2017	02/01/2018	700	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/2017	17/08/2018	1,000	TIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/2017	14/03/2018	2,500	TIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/2017	15/01/2018	1,000	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/2017	11/01/2018	1,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/2017	15/01/2018	500	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/2017	31/01/2018	1,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/2017	14/02/2018	500	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/2017	01/06/2018	1,150	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/2017	29/10/2018	850	TIIE28 + 1.00%
			$ 21,230	
		Intereses por pagar	155	
			$ 21,385	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2019				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo Plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	$ 1,900,000	TIIE28 + 0.80%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.80%
NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIE28 + 0.80%
			$ 4,500,000	

*Cifras en millones de pesos

2018				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo Plazo	Tasa anual de interés promedio

NAFIN	31/05/2016	26/05/2020	$ 500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIE28 + 0.80%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.85%
			$ 5,500,000	

*Cifras en millones de pesos

2017				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo Plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	16/03/2017	14/03/2019	$ 500,000	TIIE28 + 1.15%
MONEX	31/08/2016	31/08/2019	250,000	TIIE28 + 2.00%
NAFIN	04/12/2015	29/11/2019	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	31/05/2016	26/05/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.85%
NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
BBVA	16/03/2017	14/03/2019	500,000	TIIE28 + 1.15%
			$ 6,850,000	

*Cifras en millones de pesos

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

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

La prelación de los pasivos de la Emisora obedece principalmente al vencimiento de los mismos. Los créditos contratados por la Compañía no cuentan con garantía real específica. No se ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo determinada para garantizar cualquier pasivo a su cargo.

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 2019, 2018 y 2017 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por $2,179; $2,068 y $1,803 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de $1,974; $2,172 y $1,910 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 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.

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

	2019	2018	2017
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	$ 37,590,000	$ 41,190,000	$ 34,390,000
Nivel de utilización	50.44%	61.06%	81.65%

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.

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

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

Resultados de la operación:

Ingresos totales

La Compañía obtiene ingresos, a través de las siguientes actividades: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito al menudeo y crédito al mayoreo; ingresos por rentas y ventas de vehículos con arrendamiento y por la venta de automóviles usados una vez que los contratos de arrendamiento han concluido.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 los ingresos totales fueron de $12,523.57; $10,799.39 y $9,610.80 millones, respectivamente. Las principales variaciones comparando las cifras al cierre de 2019 contra el ejercicio 2018 se dieron en los siguientes rubros: i) Incremento de ingresos por venta de autos usados, al cierre de 2019 se han vendido 6,295 unidades más que en el 2018; ii) aumento en los ingresos por intereses de 5.61%; iii) los ingresos por arrendamiento presentaron una disminución de 6.35% y iv) los ingresos por comisiones por intermediación en la colocación de seguros disminuyeron 13.08%, este efecto se originó derivado a que en los primeros meses de 2018 se percibieron ingresos extraordinarios de este concepto.

En cuanto a las variaciones en los ingresos de 2018 comparándolos con 2017 fueron en los siguientes rubros: i) aumento de 6.45% en los ingresos obtenidos por la venta de autos usados; ii) incremento de 12.24% en los ingresos por intereses derivados de las operaciones al menudeo y mayoreo, aunado a lo anterior a partir del mes de julio de 2018 se comenzó con la operación de factoraje financiero con Volkswagen de México; iii) los ingresos por arrendamiento aumentaron 12.49% atribuibles en gran parte al aumento de extensiones de contrato de arrendamiento; iv) los otros ingresos de operación aumentaron 36.38% derivado de los esfuerzos realizados para optimizar los procesos con aseguradoras.

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los concesionarios por resultados de penetración por lograr las metas fijadas, los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 los costos fueron de $8,988.09; $7,339.39 y $7,156.38 millones, respectivamente. Las principales variaciones de las cifras al cierre de 2019 y las de 2018 se deben a: i) aumento en el costo de intereses de 2.94% derivado al incremento en las tasas de fondeo; ii) disminución en los costos por arrendamiento de 47.11% atribuibles al comportamiento de la reserva de valor residual; iii) el costo de las estimaciones del periodo presentó un incremento de 14.06% correspondiente principalmente al ajuste en la calificación crediticia de un grupo de clientes del segmento retail y corporate non dealers; iv) disminución en el costo por comisiones de 8.01% por la disminución de los incentivos pagados a concesionarios; v) incremento del 62.39% en el costo por venta de autos usados como resultado del crecimiento en las ventas previamente mencionado.

En cuanto a las variaciones en las cifras de 2018 con las de 2017 las razones principales fueron: i) incremento de 19.88% en el costo de intereses, derivado a que en 2018 la Compañía no realizó ninguna emisión de deuda a largo plazo, por lo que el costo de fondeo fue más elevado; ii) disminución de 27.44% en el costo por arrendamiento derivado del comportamiento de la estimación de valor residual; iii) el costo de las estimaciones del periodo presentó una disminución de 29.39% debido al cambio en la metodología de cálculo de acuerdo con la NIIF 9; iv) disminución en el costo por comisiones de 16.09% por la disminución de los incentivos pagados a los concesionarios; v) incremento del 5.68% en el costo por venta de autos usados.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos.

Los gastos de operación de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron $916.24; $846.95 y $738.29 millones.

Las principales variaciones entre 2019 y 2018 se deben al aumento de los costos de personal de 13.90% y del 26.23% en los gastos de tecnologías de la información por el pago de licencias y servicios profesionales. En cuanto al incremento de 14.72% en los gastos de operación de 2018 en comparación con 2017 se debió al aumento del 75.10% en los gastos de cobranza, debido a que en 2018 se optimizó la estrategia logrando mejorar el desempeño de recuperación, así como también los gastos de tecnologías de la información incrementaron 31.19% como resultado de las mejoras en los sistemas administrativos de la Compañía.

Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos son conceptos no relacionados con la operación del negocio, entre los que se encuentran: comisiones por colocación de contratos dentro de los puntos de venta de VW Leasing, cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores, pérdida por venta de cartera, penalizaciones, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en el rubro de otros ingresos y otros gastos se observa un efecto neto acumulado de $44.50 y $16.80 millones como gasto, al cierre de 2017 fue de $236.05 millones como ingreso.

La variación entre 2019 y 2018 se debe al aumento en los costos por negociación de autos recuperados de $72.19 millones y al incremento en los ingresos por las penalizaciones de $32.08 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de $16.80 millones como gasto, lo cual representó una disminución de $252.85 millones con relación al mismo periodo del año 2017, en el que fueron $236.05 millones de ingresos. Los movimientos relevantes del año corresponden al aumento en la pérdida en negociaciones por clientes por $145.36 millones, al costo por la venta de cartera cuyo efecto fue de $62.22 millones esto ligado a la estrategia de cobranza realizada en el año 2018.

Otros ingresos y gastos financieros

Los otros ingresos y gastos financieros se encuentran integrados por las fluctuaciones en tipo de cambio, por los intereses obtenidos en las inversiones diarias y los ingresos o gastos generados por inefectividad reportada en la valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2019 los otros ingresos y gastos financieros netos fueron de $27.14 millones como gasto, al cierre de 2018 y 2017 fue un ingreso de $2.09 y $2.98 millones, respectivamente. La principal variación de 2019 y 2018 fue el efecto de inefectividad de los instrumentos financieros derivados, así como un incremento en la utilidad cambiaria.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de $2,499.34; $2,547.08 y $1,881.13 millones; equivalente al 19.96%, 23.59% y 19.57% de los ingresos totales, respectivamente.

Impuestos a la utilidad

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de $881,94 millones, mientras que para el mismo periodo de 2018 presentó un ISR por un total de $735.27 y $477.52 millones en 2017. Dentro del efecto antes mencionado, se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de $195.71 millones ($177.55 millones en el mismo periodo de 2018). Al 31 de diciembre de 2017 se tuvo un ingreso por impuestos diferidos de $77.32 millones.

Resultado neto

Al 31 de diciembre de 2019 la utilidad neta equivale a un monto de $1,617.40 millones, la cual representa un 12.91% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2018 el resultado neto fue de $1,811.81 millones equivalente al 16.78% de los ingresos totales. Al 31 de diciembre de 2017 la utilidad neta equivale a un monto de $1,403.61 millones, la cual representa un 14.60% de los ingresos totales de la Compañía.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local; las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, así como préstamos diarios, a corto y a largo plazo contratados con diversas instituciones financieras.

a) Préstamos bancarios

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía. Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG).

Al 31 de diciembre de 2019 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 8.63%, (8.45% en 2018 y 8.06% en 2017). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2019 tiene créditos bursátiles, por los cuales la Compañía paga una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Concepto	2019	2018	2017
Papel Comercial	$ 5,744.79	$ 6,287.94	$ 4,729.94
Certificados bursátiles CP	4,491.72	1,541.76	2,530.80
Certificados bursátiles LP	9,493.46	8,992.49	5,994.87
Total	**$ 19,729.97**	**$ 16,822.19**	**$ 13,255.61**

*Cifras en millones de pesos

Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada.

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la Compañía contaba con los siguientes pasivos de acuerdo con su exigibilidad:

PASIVO	2019	2018	2017
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Certificados bursátiles	$9,493.46	$8,992.49	$5,994.87
Créditos bancarios	4,500.00	5,500.00	6,850.00
Instrumentos financieros derivados	82.69	6.04	2.46
Otros pasivos	159.60	177.46	170.00
Pasivo por arrendamiento	0.86	-	-
	14,236.61	14,675.99	13,017.33
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	1,152.85	1,254.85	1,459.82
Partes relacionadas	789.00	750.41	1,053.41

Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,160.43	1,933.99	1,825.73
Provisiones	215.09	182.82	209.62
Otros pasivos	185.43	192.49	168.26
Papel comercial	5,744.79	6,287.94	4,729.94
Créditos bancarios	14,513.44	19,908.63	21,384.51
Certificados bursátiles	4,533.89	1,541.76	2,530.79
Instrumentos financieros derivados	4.09	-	1.79
Pasivo por arrendamiento	1.92	-	-
	29,300.93	32,052.89	33,363.87
TOTAL PASIVO	$43,537.54	$46,728.88	$46,381.20

*Cifras en millones de pesos

Políticas de Tesorería

Dentro de los principales objetivos del área de Tesorería de VW Leasing, se encuentran el garantizar la liquidez y buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, así como el administrar correctamente los costos financieros (principalmente intereses) de la Compañía, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a corto y a largo plazo.

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

Tesorería Front Office*:*

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;

- *Inversión y crecimiento de fondos* – Busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;

- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – Busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y

- *Medidas especiales de financiamiento* – Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo de los sistemas de Tesorería* – Contar con una adecuada administración de los fondos de la Compañía, por medio de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas;

- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Busca documentar las operaciones que realiza la Compañía de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos por la casa matriz;

- *Transferencias de pagos* – Realiza los traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros; y

- *Control de condiciones de operaciones* – La tesorería confirma que las operaciones realizadas por la Emisora, fueron bajo condiciones de mercado.

Control Interno:

Compliance (Contraloría Normativa) y Sistema de Control Interno

Como segunda línea de defensa conformada en funciones por Compliance y el Sistema de Control Interno, se actúa como responsable del monitoreo con respecto a la adecuación y efectividad de la detección temprana y gestión de riesgos dentro de la primera línea de defensa o área de negocio. A este respecto, la Dirección y el Consejo de Administración establecen requisitos y condiciones de marco de trabajo, así como los objetivos y lineamiento. En este sentido, se establecen como requisitos de aplicación mínima lo siguiente:

- Compromiso de la Dirección; integridad y valores éticos, estructura organizacional, recursos humanos, manuales de la organización y procedimientos.
- Contexto estratégico; identificación, análisis, valoración y administración de riesgo.
- Implementar y actualizar actividades de control con revisión de indicadores de desempeño.
- Informa y comunicar
- Supervisar y mejorar continuamente el control interno institucional.

Conforme a las políticas del Grupo y políticas internas aplicables Volkswagen Leasing S.A. de C.V. se desarrolla permanentemente las funciones de Compliance que consisten, en el desempeño cotidiano y permanente de las actividades relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de medidas y controles que:

I. Propician el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la Institución en la realización de las operaciones.

II. Permiten que la concertación, documentación, registro y liquidación diaria de operaciones, se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de la Institución y en apego a las disposiciones legales aplicables.

III. Propician el correcto funcionamiento de la Infraestructura Tecnológica conforme a las medidas de seguridad. Así como la elaboración de información completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, incluyendo aquella que deba proporcionarse a las autoridades competentes, y que coadyuve a la adecuada toma de decisiones.

IV. Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

Lo anterior, en el entendido de que cada área de negocio o colaborador es responsable de dar cumplimiento a los mecanismos de control que se establezcan, con el propósito que la operación los proceso y programas se realicen correctamente y se ejecuten de manera efectiva. Por lo que, el adecuado seguimiento por parte de Compliance consiste en un reporte de los resultados de las revisiones de forma trimestral al Consejo, al responsable del área de Auditoría Interna y al Director General, e informar a la unidad de Administración Integral de Riesgos, con el fin de poder mejorar los niveles de control.

Código de Conducta y Ética

Directivos, Consejo de Administración y colaboradores cuentan con el compromiso y esfuerzo diario por cumplir cada uno de los lineamientos establecidos en nuestro Código de Conducta y Ética. Es importante que cada colaborador, como parte de esta organización, se comprometa a aplicar y promover el comportamiento ético dentro de la misma. Para esto, es importante resaltar la importancia de conocer a fondo cada uno de los principios básicos y temas esenciales del lineamiento ético que rige las actividades diarias en la organización.

De igual forma, es importante cada una de las partes involucradas en la operación conozcan y apliquen estos principios en sus actividades; ya que, al pertenecer a esta organización, todos tienen el compromiso de asegurar el cumplimiento y demostrar con sus acciones el deber que tienen con estos principios.

Por lo tanto, es responsabilidad de todos los que forman parte de Volkswagen Leasing S.A. de C.V., conducirse de manera ética e integra. Por lo que cada uno es agente promotor de esta forma de actuar y a seguir impulsando nuestros valores corporativos a través de sus funciones diarias aplicando la:

- Responsabilidad como miembro de la sociedad
- Responsabilidad como socio de negocios
- Responsabilidad en el lugar de trabajo

Con la aplicación del Código de Conducta y Ética se fortalece la confianza del público y protege al Grupo Volkswagen, a sus empleados y a su entorno al conducirse con integridad y honestidad. Eso incluye estar familiarizado con las regulaciones legales aplicables y las reglas internas, y cumplir con ellas.

El Código de Conducta y Ética es la base de todas las acciones.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

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 de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran ali-neados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito 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 in-solvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

  Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

  La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

  Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días

  El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato es:

  Etapa 1:

  $$EL_{12m} = (Avg\ EAD_1 - EIR) * PD_{12m} * LGD$$

  $EL_{12m} =$ Pérdida esperada a 12 meses
  $Avg\ EAD_1$= Promedio de la cuenta por cobrar del siguiente año
  EIR = Valor de tasa de interés efectiva
  PD_{12m} = Probabilidad de incumplimiento (12 meses)
  LGD = Severidad de la pérdida

  Etapa 2:

  $$EL_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

  EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
  $Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

EIR = Valor de tasa de interés efectiva
PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
LGD = Severidad de la pérdida
$AIRC_No_Events$ = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Etapa 3:

$$EL = (EAD - EIR) * LGD - AIRC_No_Events$$

EL= Pérdida esperada
EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
LGD = Severidad de la pérdida
$AIRC_No_Events$ = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

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 non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la siguiente formula:

$$LGD = (Garantías)/EAD$$

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

Garantías = Valuación de las garantías presentadas por el concesionario

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. 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.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
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% - 6.25%
10 al 12	100%

- Enfoque simplificado

La provisión para los Riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

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.

Formula aplicable:

$$EL_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
$Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
LGD = Severidad de la pérdida
$AIRC_No_Events$ = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas.

$$EL = max\{0;(EAD - EIR) \times ILCR\}$$

EL= Pérdida esperada
EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
ILCR = Impairment Loss Coverage Ratio

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 Contabilidad 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".

A continuación, se muestra el desarrollo de estimaciones al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

2019					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	$ 1,706.47	$ 1,102.03	($ 499.96)	($ 106.90)	$ 2,201.64
Arrendamiento	1,480.05	247.30	(638.48)	(136.51)	952.36
Concesionarios	316.37	-	(25.97)	-	290.40
Total	**$ 3,502.89**	**$ 1,349.33**	**($ 1,164.41)**	**($ 243.41)**	**$ 3,444.4**

*Cifras en millones de pesos.

2018						
	Saldo inicial	Ajuste IFRS 9	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	$ 1,460.56	$ 215.46	$ 852.37	($ 590.72)	($ 231.20)	$ 1,706.47
Arrendamiento	1,399.53	92.40	372.81	(253.52)	(131.17)	1,480.05
Concesionarios	216.48	18.01	93.64	(11.76)	-	316.37
Total	**$ 3,076.57**	**$ 325.87**	**$ 1,318.82**	**($ 856.00)**	**($ 362.37)**	**$ 3,502.89**

*Cifras en millones de pesos.

2017					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	$ 1,203.07	$ 678.17	($ 420.69)		$ 1,460.56
Arrendamiento	1,069.70	659.09	(244.65)	($ 84.60)	1,399.53
Concesionarios	314.01	2.36	(34.63)	(65.28)	216.48
Total	**$ 2,586.78**	**$ 1,339.65**	**($ 699.97)**	**($ 149.88)**	**$ 3,076.57**

*Cifras en millones de pesos.

Provisiones

Las provisiones registradas en 2019, 2018 y 2017 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2019					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	$ 26.94	15.19	($ 0.37)		$ 41.76
Foto infracción	48.19	0.57	(1.49)	($ 1.58)	45.69
Honorarios abogados	0.76	-	(0.71)	-	0.05

Incentivos por penetración	11.33	-	(10.36)	(0.97)	-
Riesgos por demandas	95.60	47.08	(1.33)	(13.75)	127.60
Total	**$ 182.82**	**$ 62.84**	**($ 14.26)**	**($ 16.30)**	**$ 215.10**

*Cifras en millones de pesos

2018					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	$ 28.56		($ 1.62)		$ 26.94
Foto infracción	76.43		(1.41)	($ 26.83)	48.19
Honorarios abogados	0.02	$ 0.74	-	-	0.76
Incentivos por penetración	13.10	11.33	(13.10)	-	11.33
Riesgos por demandas	91.51	8.35	-	(4.25)	95.60
Total	**$ 209.62**	**$ 20.42**	**($ 16.13)**	**($ 31.09)**	**$ 182.82**

*Cifras en millones de pesos

2017					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	$ 28.57		($ 0.01)		$ 28.56
Foto infracción	96.28	$ 1.10	(0.95)	($ 20.00)	76.43
Honorarios abogados	0.02	-	-	-	0.02
Incentivos por penetración	13.60	13.10	(13.60)	-	13.10
Riesgos por demandas	100.40	7.82	(11.70)	(5.01)	91.51
Total	**$ 238.87**	**$ 22.02**	**($ 26.26)**	**($ 25.01)**	**$ 209.62**

*Cifras en millones de pesos

[427000-N] Administración

Auditores externos de la administración:

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de las auditorías antes mencionadas, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros de la misma.

La selección de los auditores externos de la Compañía (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas de VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los consejos de administración del garante (VWFS AG) y de la Compañía. Dentro del proceso de selección de auditores, VW toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y financieras, la reputación del auditor externo y los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

La Compañía es una subsidiaria indirecta de VW AG. VW directa o indirectamente, a través de su subsidiaria VW México, produce o importa todos los automóviles de las marcas del Grupo VW que son vendidos en México. Aún y cuando VWFS AG considera que VW en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotor, VW Leasing no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por VW.

Las operaciones de financiamiento al mayoreo de la Compañía se realizan principalmente con distribuidores elegibles, quienes distribuyen los autos y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Según se menciona a lo largo del presente Reporte, la Compañía otorga financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de inventarios de unidades y refacciones a VW México. Dichos financiamientos contemplan ciertos periodos de gracia para el pago del principal (ajustado básicamente para permitir la venta de las unidades y refacciones financiadas), VW Leasing considera que dichos financiamientos son otorgados en términos de mercado y conforme a la práctica de la industria en la que opera. Igualmente, la Compañía no sacrifica su utilidad para fomentar la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW.

Asimismo, actualmente VW Leasing recibe servicios de administración de personal de parte de VW Servicios, quien es subsidiaria indirecta del garante. Dichos servicios se encuentran al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre ambas partes. Los servicios prestados incluyen soporte administrativo para las áreas de dirección, administrativas, técnicas y operativas de la Compañía.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW.

VW Leasing realiza las siguientes operaciones con VW de México (parte relacionada):

- 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 embar-go, VW de México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Hasta el mes de julio de 2018 por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue com-pensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

- Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

A su vez VW Leasing realiza pagos por los servicios tecnológicos a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Software Asset Management GmbH y a Volkswagen Financial Services AG. Durante el año 2017 realizó el pago de ciertos servicios de tesorería a Volkswagen Bank GmbH.

Con Audi México, S. A. de C. V; Audi Regional Office, S. A. de C. V.; Scania Comercial, S. A. de C. V.; Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V.; operaciones de arrendamiento de automóviles.

Durante los ejercicios 2019, 2018 y 2017 le otorgó a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas S. A. de C. V. un préstamo, del cual se generaron intereses.

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Cuentas por cobrar	2019	2018	2017
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	$ 85.81	$ 75.58	$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	57.82	73.11	89.30
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	24.79	40.89	-
Ducmotocicleta, S. de R.L. de C.V.	0.36	0.66	-
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	-	0.23	0.44
AUDI Regional Office, S.A. de C.V.	-	0.16	-
Scania Comercial, S. A. de C. V.	2.3	-	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.08	-	-
Estimación de cuentas incobrables	(33.64)	(49.42)	-
Anticipos			
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	-	22.79	-
Total	$ 137.54	$ 164.00	$ 89.74

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	2019	2018	2017
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	$ 729.09	$ 679.09	992.68
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	17.29	66.45	16.85
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	42.45	2.21	30.40
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.17	1.35	0.49
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	-	-	12.86
Volkswagen Financial Services AG	-	-	-

Pagos anticipados			
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	-	0.97	0.14
Audi México, S. A. de C. V.	-	0.21	-
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	-	0.09	-
AUDI Regional Office, S. A. de C. V.	-	0.01	-
Scania Comercial, S. A. de C. V.	-	0.03	-
Total	$ 789.00	$ 750.41	$ 1,053.42

*Cifras en millones de pesos

Las operaciones con partes relacionadas se encuentran descritas en la Nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, los cuales están en los Anexos del presente Reporte Anual.

Información adicional administradores y accionistas:

Administración

La administración de las operaciones diarias de la Emisora está a cargo de dos Directores Ejecutivos, con niveles de autorización y facultades de acuerdo a su campo de acción.

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 6 consejeros propietarios.

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de la Sociedad, será electo por la Asamblea de Accionistas.

El 1 de febrero de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aceptó la designación como nuevo Director Ejecutivo Rafael Vieira Teixeira, ejerciendo sus funciones a partir del 1 de marzo de 2019.

El 1 de marzo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó la actual estructura del Consejo de Administración.

A continuación, se incluye la lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales de la Emisora, así como del secretario y comisarios:

Miembro	Cargo
Anthony George Bandmann	Presidente
Mario Hermann Daberkow	Miembro del consejo
Patrick Ortwin Welter	Miembro del consejo
Anders-Sundt Jensen	Miembro del consejo
Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
Manuel Dávila Rivas	Miembro del consejo

Comisario propietario	Comisario suplente
C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno	C.P.C. José Antonio Quesada Palacios

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de la Emisora.

Anthony George Bandmann. Estudió Administración de Negocios en la Universidad Saarland en Saarbrücken. En sus comienzos profesionales, laboró para Mercedes Benz, Chrysler y en febrero de 2012, entró al grupo Volkswagen Financial Services como Director General de Volkswagen Bank, GmbH. Actualmente es miembro consejero y presidente del Consejo de Administración de MAN Financial Services GmbH, así como de Volkswagen Autoversicherung AG.

Mario Hermann Daberkow. Es doctor en Matemáticas por la Universidad de Berlín. Miembro destacado del Grupo Volkswagen Financial Services, responsable del área de Tecnologías de la Información e infraestructura tecnológica. Miembro de Consejos de Administración del grupo Financial Services desde 2013, tales como Volkswagen Participacoes Ldta. Sao Paolo, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Financial Services France.

Anders-Sundt Jensen. Cuenta con una destacada trayectoria de alrededor de 30 años en la industria automotriz, en la que ha desempeñado diferentes responsabilidades ejecutivas para Volkswagen AG y Daimler AG. Es egresado de la Academia Naval de Noruega, y cuenta con estudios en Administración de Empresas y Mercadotecnia por la Universidad de Friburgo, en Suiza. Después de estar a cargo de proyectos como la industrialización de Sprinter en Sudamérica, para Mercedes-Benz y de desempeñarse como presidente y CEO de la Oficina Nacional de Ventas para Daimler-Chrysler Escandinavia, se integró al Grupo Volkswagen en 2014.

Rafael Vieira Teixeira. Estudió Ingeniería de Producción en la Universidad Estatal de Rio de Janeiro, ha realizado estudios como el Programa de Gestión Avanzada (2015) ISE / IESE - Certificado por la Universidad de Navarra, Programa de Dirección General (2012) en Harvard Business School, Programa de Dirección General (2010) Volkswagen Financial Services AG. Tienen un Máster en Administración de Empresas (2000) por la Universidad Federal Fluminense de Brasil.

Fue Gerente Ejecutivo de 2010 a 2011 en VWFS Brasil, para después convertirse en Director General de dicha institución financiera de 2011 a 2018.

Patrick Ortwin Welter. Es director de Volkswagen Finans Sverige AB. El Sr. Welter es director no ejecutivo de Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited. Director de Volkswagen Dogus Finansman A.S. Es miembro del Consejo de Supervisión de Volkswagen Financné služby Slovensko s.r.o. y dentro del grupo Volkswagen Financial Services AG se desempeña con el puesto de Controller Internacional.

Manuel Dávila Rivas. Es licenciado en Contaduría Pública, fue Gerente del área de Desarrollo del Producto, Marketing y Programa University, del grupo Volkswagen Servicios Financieros México de 2012 a 2015, de septiembre de 2015 a junio 2017, colaboró en el Grupo Volkswagen FS AG como Gerente de Gestión de Marcas de Camiones y Autobuses. Actualmente es Director Ejecutivo Front Office del grupo Volkswagen Servicios Financieros México.

Ninguno de los consejeros de la Emisora ni sus funcionarios principales tiene parentesco alguno.

Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía es accionista de la Emisora.

La Emisora no cuenta con algún tipo de Comité de Consejo de Administración, ni con órganos intermedios de administración. La Compañía cuenta con comités operativos que no se constituyen órganos intermedios de administración.

Principales funcionarios

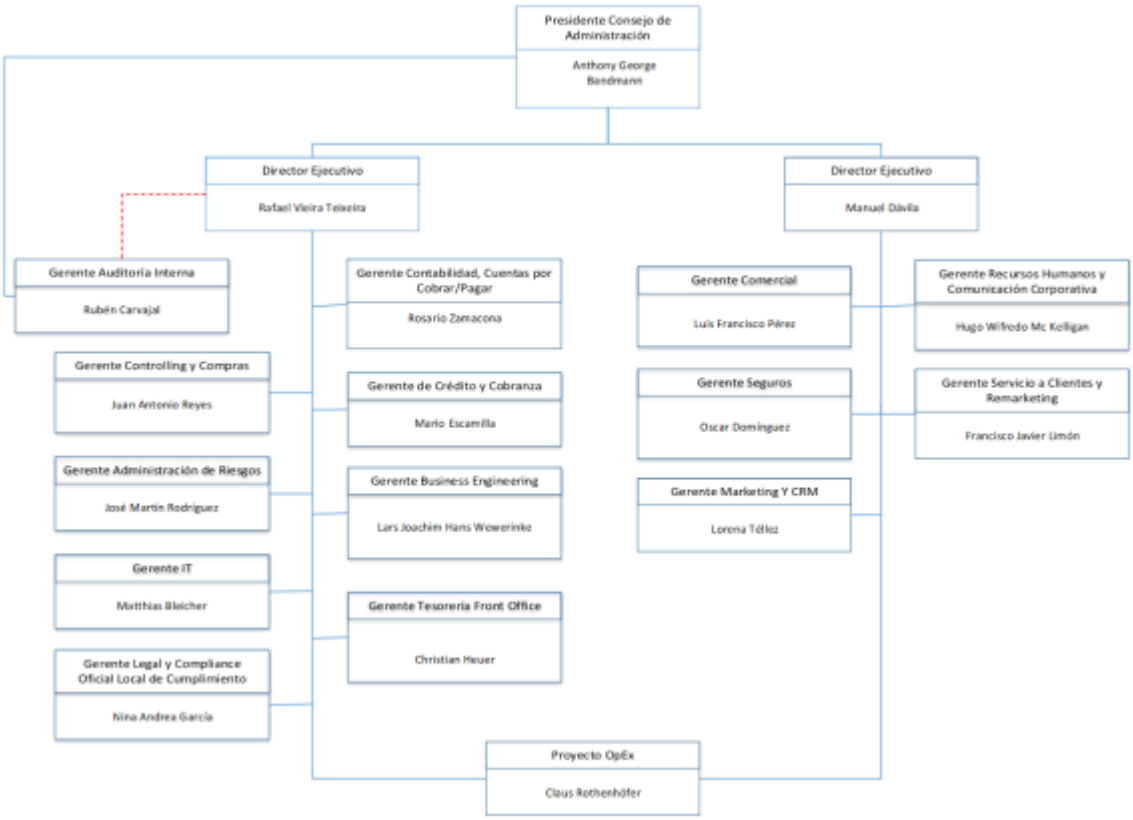
La función principal de los Directores Ejecutivos es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Leasing, con base en el plan de negocios y de los lineamientos del Consejo de Administración y Volkswagen Financial Services AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito “Retail” y “Wholesale” que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo, así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

Para lograr estos objetivos el Director Ejecutivo, Rafael Vieira Teixeira, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Crédito y Cobranza*
- *Legal y Compliance*
- *Contabilidad, Cuentas por Cobrar / Pagar*
- *Administración de Riesgos*
- *Tecnologías de la Información*
- *Inteligencia de Negocios*
- *Auditoría Interna*
- *Controlling y compras*
- *Tesorería Front Office*

El Director Ejecutivo, Manuel Dávila Rivas, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Recursos Humanos y Comunicación Corporativa*
- *Comercial*
- *Marketing* y CRM
- *Seguros*
- *Servicio a Clientes y Remarketing*



Accionistas

Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 los accionistas de la Emisora son:

- El Garante (Volkswagen Financial Services AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 2319/200/00876, con 522,425 acciones representativas de aproximadamente del 99.90% del capital social de la Emisora.

- Volkswagen Finance Overseas, B. V. residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 8197.43.926, con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.10% del capital social de la Emisora.

Las acciones representativas del capital social de la Emisora son acciones ordinarias y otorgan a sus titulares los mismos derechos.

El Garante es una subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.
A su vez, VW AG es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt, además de las Bolsas de Valores de Londres, Luxemburgo y Zurich.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Relacionados [Miembro]

BANDMANN ANTHONY GEORGE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-01-09			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	PRESIDENTE DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

DABERKOW MARIO HERMANN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-01-10			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

WELTER PATRICK ORTWIN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-03			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	NO
Información adicional			

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-02			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<1 AÑO	NO
Información adicional			

DAVILA RIVAS MANUEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-02-09			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<5 AÑOS	NO
Información adicional			

JENSEN ANDERS-SUNDT			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-01-02			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	
Información adicional			

Directivos relevantes [Miembro]

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2019-02-01	ORDINARIA		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<1 AÑO	NO

Información adicional

DAVILA RIVAS MANUEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
No Aplica		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2017-10-11	ORDINARIA		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	<5 AÑOS	NO
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de hombres como consejeros:	0
Porcentaje total de mujeres como consejeros:	0
Cuenta con programa o política de inclusión laboral:	No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Emisora cuenta con una política de igualdad de oportunidades y respeto mutuo. La cual considera que se debe de garantizar la igualdad de oportunidades y la igualdad de trato, en ningún caso autorizarán la discriminación de persona alguna motivada por origen étnico o nacional, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, las condiciones de salud, la religión, las opiniones, las preferencias sexuales, el estado civil o cualquier otra que atente contra la dignidad humana y tenga por objeto anular o menoscabar los derechos y libertades de las personas o la convicción política, siempre que se basen en principios democráticos y en la tolerancia con respecto a las convicciones contrarias.

Como cuestión de principio, los empleados son elegidos, contratados y apoyados en base a sus competencias y habilidades. A cada uno de los empleados se le prohíbe la discriminación de cualquier tipo (p. Ej., Por desventajas, acoso o intimidación) y se fomentará una interacción respetuosa, similar a la de los demás.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

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

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	0.999
Información adicional	

Volkswagen Finance Overseas BV	
Participación accionaria (en %)	0.001
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	0.999
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que las acciones de la Compañía son de libre suscripción, con la única restricción de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social de la Compañía deberá considerarse como mexicano respecto de las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones de la Compañía podrán ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los títulos representativos de las acciones de la Compañía y la anotación que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas de la Compañía. Los estatutos sociales de la Compañía no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compañía.

Las distintas series de acciones de la Compañía confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cualquier accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social tendrá derecho de nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el Presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales de la Compañía que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social de la Compañía.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que

establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

Información adicional Administradores y accionistas

Otras prácticas de gobierno corporativo

Como parte de las prácticas de gobierno corporativo que tiene la Compañía es que los colaboradores estén informados de los temas que se aprueban en las Juntas de Consejo. La Compañía cuenta con un Consejo Ejecutivo, el cual es el foro en donde los miembros del Consejo discuten y aprueban las decisiones que marcan las directrices estratégicas y de funcionamiento de la Compañía, así como los temas recurrentes relacionados con la operación de la Compañía.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

No aplica.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente Reporte Anual por el ejercicio 2019 fue dictaminado con fecha 14 de mayo de 2020, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoria

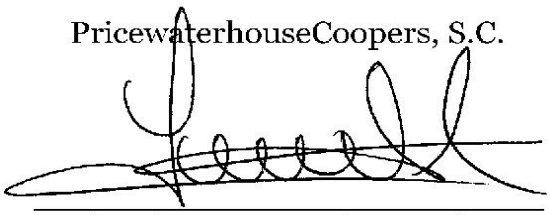
Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019 y 30 de abril de 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

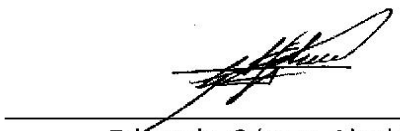
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.



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



Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

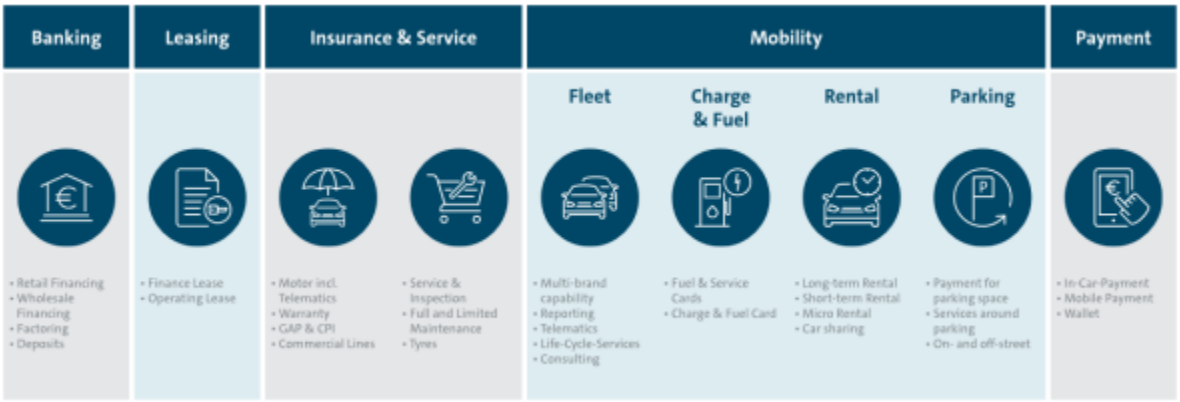
[432000-N] Anexos

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

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

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

VWFS AG es una subsidiaria de Volkswagen AG que opera y coordina las actividades de servicios financieros del Grupo alrededor del mundo ofreciendo a través de sus distintas compañías los servicios de banca, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad y pago.



Los servicios financieros de VWFS AG operan alrededor del mundo, en 48 mercados.

A continuación, se muestra la lista de sus principales subsidiarias

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99.99
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	99.99
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
Volkswagen Financial Services Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sur	Crédito al consumo (automotriz).	100

Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Chullora, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Insurance Brokers, GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance Belgium, S. A.	Bruselas, Bélgica	Servicios financieros	99.19
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Amsterdam, Netherlands	Servicios financieros	100
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Bombay, India	Servicios financieros	91
MAN Financial Services Poland Sp. Z o.o.	Varsovia, Polonia	Servicios financieros	100
MAN Location & Services S.A.S.	Evry, Francia	Servicios financieros	100
MAN Financial Services	Moscú, Rusia	Servicios financieros	100
EURO-Leasing GmbH	Sittensen, Alemania	Servicios financieros	100
MAN Financial Services GmbH	Munich, Alemania	Servicios financieros	100

Los objetivos claves de VWFS AG son:

- Promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- fortalecer la lealtad de los clientes hacia VWFS AG y las marcas de Grupo a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios):
- crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;
- generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Evaluación integral del curso del negocio y la posición económica del Grupo.

La utilidad antes de impuestos fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG ha aumentado su volumen de negocios año tras año, particularmente en Alemania. El porcentaje de penetración de vehículos financiados y arrendados del Grupo se ubicó en 26.1 (22.3%) a finales de 2019.

Los costos de financiamiento fueron más altos que el nivel del año anterior, esto a pesar de que que el volumen de negocios también fue más alto. La provisión para riesgos de crédito fue mayor que en el año anterior y bien los márgenes se mantuvieron estables.

La situación de riesgo de crédito en la cartera de Volkswagen Financial Services AG mejoró ligeramente durante el año 2019 como resultado de la reorganización de las entidades legales y el crecimiento de la cartera.

Los programas de promoción de ventas establecido con las marcas, la expansión continua del negocio de flotillas y la integración de las empresas que se enlistan a continuación han llevado a un crecimiento significativo del volumen de préstamos, cuentas por cobrar y en el valor residual de la cartera, lo anterior de igual forma se ha logrado debido a que el entorno económico se ha encontrado estable en los mercados europeos y bien a la recuperación en la economía de Brasil.

- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.
- ŠkoFIN s.r.o.
- Volkswagen Financial Services S.p.A.
- Volkswagen Renting S.A.
- Volkswagen Finans Sverige AB

En términos generales el riesgo de liquidez de VWFS AG se ha mantenido estable. En 2019, la situación de liquidez se vio afectada significativamente principalmente por la transferencia de las carteras y entidades de la empresa Volkswagen Bank GmbH al Grupo VWFS AG.

Las principales fuentes de financiamiento, como son mercados de capital, ABS, financiamiento a través de bancos y depósitos en mercados individuales se desarrollaron de forma estable a nivel de Grupo.

El programa global denominado Excelencia Operacional (OPEX) el cual se lanzó en 2017 ha sido un éxito y a la fecha aún continua. OPEX está enfocado en la reducción de costos para el año 2025 de acuerdo planificación actual.

Los principales componentes son las iniciativas para mejorar la productividad, la optimización de los costos de distribución y la armonización de los sistemas de TI a través de la introducción global de sistemas estandarizados.

El Consejo de Administración de VWFS AG considera que el curso de los negocios durante 2019 fue positivo.

Desempeño Financiero

Los cambios significativos fueron en gran parte atribuibles a la reorganización de las compañías mencionadas anteriormente. En 2019, la economía mundial continúo teniendo una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento disminuyo. Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG informó un crecimiento estable.

El resultado operativo en 2019 se ubicó en €1,223 millones, teniendo una mejora de 44.9% en comparación con las cifras de 2018 en donde se ubicó en €844 millones. La utilidad antes de impuestos se ubicó en €1,264 millones una mejoría significativa en comparación con 2018 en donde fueron €818 millones. El ROE ascendió a 12.6, lo que es 10.5%

mayor que el año anterior. Los ingresos por intereses de las transacciones de préstamos y valores negociables se ubicaron en €2,116 millones es decir 7.6% mayor que el mismo periodo del año anterior

Los ingresos netos de las transacciones de arrendamiento durante 2018 llegaron a €1,926 teniendo un aumento significativo en comparación con la cifra equivalente del año anterior (€835 millones). Las pérdidas por deterioro en los activos de arrendamiento fueron de €324 millones esto se debió a las fluctuaciones y expectativas normales del mercado, en el 2018 las pérdidas fueron de €216 millones.

Los gastos por intereses (€1,352 millones) fueron 26.4% más altos que en el año anterior.

Los ingresos netos por servicios ascendieron a €190 millones durante 2018, mientras en el 2018 se registraron €170 millones. Los ingresos netos (€155 millones) por el negocio de seguros fueron ligeramente superiores a la cifra del año anterior (4.7%).

La provisión de riesgos crediticios durante 2019 y 2018 se registró en €294 y €221 millones, respectivamente, lo que significó un incremento significativo en comparación con el año anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG, como resultado de varias situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se contabilizaron reconociendo los derechos de valoración. Estas provisiones de valoración se redujeron en €37 millones del 2018 al 2019, registrando un importe final de €628 millones.

Los ingresos netos por comisiones ascendieron a €125 millones, significativamente por debajo de los niveles del año anterior (€220 millones). Esta disminución fue atribuible a una serie de factores, principalmente a los mayores gastos en China, para la expansión del negocio y en México.

Los gastos generales y administrativos aumentaron en comparación con el año anterior (€1,632 millones) ubicándose en €2,006 millones. Esta cifra incluye los costos asociados con los servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, los costos durante 2019 y 2018 fueron de €464 y €421 millones respectivamente, dichos costos se transfirieron a otras entidades del Grupo Volkswagen y se informaron bajo otros ingresos / gastos operativos netos.

Con €482 millones el rubro de otros ingresos / gastos operativos netos estuvieron por encima de la cifra del año anterior en un 11.0%. Se reconoció un importe de € 86 millones a través de resultados en otros ingresos / gastos operativos netos y se agregó a las provisiones para riesgos legales. La proporción de ganancias y pérdidas de las empresas conjuntas contabilizadas en el patrimonio aumentó a € 65 en comparación con el año 2018 en donde se registró €51 millones.

La pérdida neta en activos financieros diversos de €14 (2018 pérdida neta de 76) millones incluyó pérdidas por deterioro de € 83 millones en el período del informe con respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras indican que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó un beneficio de las operaciones continuas, impuestos netos, de €890 millones es decir 62.5% más.

Según el actual acuerdo de control y transferencia de pérdidas y ganancias de Volkswagen Financial Services AG, el único accionista Volkswagen AG absorbió una pérdida de 268 millones de euros informada por Volkswagen Financial Services AG en sus estados financieros de una sola entidad.

Las compañías alemanas continuaron representando los mayores volúmenes de negocios con el 32% de todos los contratos, formando una base fuerte y sólida.

Una vez más en 2019, Volkswagen Leasing GmbH aumentó el número de arrendamientos en comparación con el año anterior, esto a pesar de las difíciles condiciones. El resultado operativo no alcanzó el nivel alcanzado en el año anterior.

En el segmento de seguros de vehículos, Volkswagen Autoversi-cherung AG continuó expandiendo sus actividades en 2019. La cartera de Volkswagen Autoversicherung AG ahora consta de más de medio millón de pólizas (528 mil pólizas de seguro de vehículos y seguros de protección de activos garantizados). En particular, el nuevo negocio de seguros de vehículos experimentó un aumento significativo.

En 2019, Volkswagen Versicherung AG operaba negocios primarios y de reaseguros en 14 mercados internacionales, complementando el negocio principal en Alemania.
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicher-ung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las ganancias de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

A continuación, se presentan los balances generales y estados de resultados consolidados de VWFS AG al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

Balances Generales Consolidados

€ million	2019	2018	2017
Activos			
Disponibilidades	106	54	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	20,712	16,676	16,269
Financiamiento a concesionarios	5,413	4,062	3,584
Negocio de arrendamiento	39,951	19,760	18,809
Otros créditos y cuentas por cobrar	13,119	18,514	11,143
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	**79,195**	**59,012**	**49,804**
Instrumentos financieros derivados	736	582	555
Valores negociables	305	290	257
Negocios conjuntos registrados como capital	737	671	631
Activos financieros diversos	591	404	373
Activos intangibles	91	64	59
Propiedades y equipo	498	295	265
Activos arrendados	22,776	13,083	11,571
Inversiones en inmuebles	17	10	10
Activos por impuestos diferidos	1,513	1,539	1,035
Activos por impuestos causados	125	122	137
Otros activos	3,276	2,517	2,772
Total	**112,444**	**80,462**	**68,953**

€ million	2019	2018	2017
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	14,472	12,291	10,982
Pasivos con clientes	15,740	12,345	9,673
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	32,453
Instrumentos financieros derivados	427	105	211
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	505	366	360
Reservas técnicas y otras reservas	940	909	888
Pasivos por impuestos diferidos	655	783	447
Pasivos por impuestos causados	373	420	348
Otros pasivos	1,413	1,176	1,613
Capital subordinado	4,947	3,023	4,354
Capital contable			
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	3,216	1,600	2,600
Utilidades retenidas	9,228	6,812	5,264
Otras reservas	-859	-839	-683
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	2	2
Total Capital Contable	**12,029**	**8,016**	**7,624**
Total	**112,444**	**80,463**	**68,953**

Estados de resultados consolidados

€ million	2019	2018	2017
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	2,116	1,967	1,981
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	14,304	8,813	8,368
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos de operaciones de arrendamiento	- 12,378	- 7,978	- 7,458
Ingresos netos por operaciones de arrendamiento	**1,926**	**835**	**910**
Gasto de intereses	- 1,352	- 1,070	- 1,047
Ingresos por contratos de servicio	1,738	1,359	1,592
Gastos por contratos de servicio	- 1,548	- 1,188	- 1,499
Ingresos por contratos de servicio - netos	**190**	**170**	**93**
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	318	308	287
Gastos derivados de operaciones de seguros	- 163	- 161	- 169
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	**155**	**148**	**118**
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 294	- 221	- 491
Ingresos por comisiones y tarifas	514	423	287
Gastos por comisiones y tarifas	- 389	- 203	- 160
Ingresos netos por comisiones y tarifas	**125**	**220**	**128**
Ganancia/pérdida en instrumentos de cobertura	18	- 12	-
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 100	4	-
Gastos generales y de administración	- 2,006	- 1,632	- 1,645
Otros ingresos de operación	1,442	731	852
Otros gastos de operación	- 960	- 297	- 290
Otros ingresos de operación netos	**482**	**434**	**562**
Utilidad operativa	**1,223**	**844**	**609**
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	65	51	76
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	- 14	- 76	- 42
Otras ganancias y pérdidas financieras	- 9	- 1	- 1
Utilidad antes de impuestos	**1,264**	**818**	**643**
Gasto por impuesto a la utilidad	- 374	- 270	- 122
Utilidad después de impuestos	890	548	520
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	-	-	-
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	384
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	**890**	**548**	**904**

Estados financieros:

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

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

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. El negocio y la situación financiera y operativa del garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la garantía.

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

La garantía que ha otorgado el garante, se constituye mediante un instrumento denominado “Guarantee”, el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, República Federal de Alemania; por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania.

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

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

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

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) por lo que son comparables con los estados financieros de la Emisora.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente Reporte Anual por el ejercicio 2019 fue dictaminado con fecha 14 de mayo de 2020, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C. P. C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoria

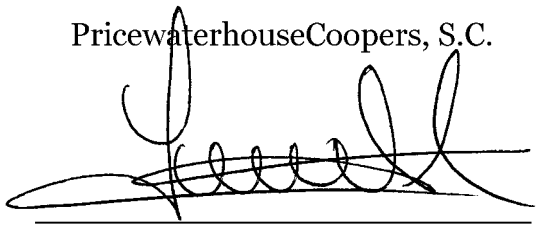
Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente Reporte Anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019 y 30 de abril de 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

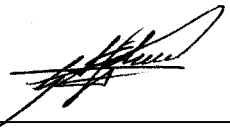
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.



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



Eduardo Gómez Alcalá
Representante Legal

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

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

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

Estados Financieros Dictaminados

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

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

Índice

31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 a 7

Estados financieros:

Estados de situación financiera 8

Estados de resultado integral 9

Estados de cambios en el capital contable 10

Estados de flujos de efectivo 11

Notas sobre los estados financieros ..... 12 a 80

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 2019 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 2019 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 (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" 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 las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 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.

Cuestión clave de la auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios Como se menciona en la Nota 3c. a los estados financieros, las cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones correspondientes con base a un modelo de pérdidas crediticias esperadas. Dicho modelo implica identificar para cada tipo de cliente la fase de riesgo (determinada con base al comportamiento de sus pagos), la exposición al incumplimiento (montos exigibles netos de los porcentajes cubiertos por las garantías recibidas de los clientes a la fecha del estado de situación financiera), la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida. Para estimar la probabilidad de incumplimiento, la Compañía califica el crédito con base al comportamiento de sus pagos, considerando tipo de producto, de persona y días de atraso. Asimismo, para estimar la severidad de la pérdida se consideran tipo de producto, de persona y existencia de litigios a la fecha de calificación. 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 pérdidas crediticias esperadas relacionada ($48,679,319 y $3,444,409, al 31 de diciembre de 2019, respectivamente), y porque esta estimación requiere aplicar el juicio de la Administración al determinar los aspectos a considerar.	Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos: • Evaluado y considerado las políticas internas de la Compañía y el cálculo realizado para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas comparándolas con las prácticas habituales de la industria. • Confirmamos que la tabla de calificaciones vigente esté aprobada por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía. • Cotejamos, para una muestra de la cartera de créditos, su calificación con base en el tipo de producto, de persona, días de atraso y comportamiento de pago. • Evaluamos los porcentajes de probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida aplicados a los saldos de las diferentes calificaciones de crédito para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas, considerando las tendencias históricas de la relación de saldos no recuperados en cada categoría obtenidos de los registros contables auditados de años anteriores. • Evaluamos los cambios pasados y proyectados en las tasas de interés utilizadas en la evaluación de la capacidad de pago de los clientes y su relación con variaciones en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida históricas, comparando estas tasas contra fuentes públicas externas reconocidas en el ambiente financiero.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en: i) la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida estimadas por la Compañía y la consideración de que los cambios en las tasas de interés afectan la capacidad de los clientes para pagar al estimar dichos porcentajes y ii) los siguientes datos utilizados para su determinación: montos exigibles a la fecha, tipo de persona, tipo de producto y días de atraso, historial de pagos (por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso), porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos y existencia de litigios a la fecha de la calificación. Reconocimiento de Ingresos por Intereses Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los principales ingresos de la Compañía provienen de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamientos siendo estos el 55% de los ingresos totales. Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros ($6,901,239 miles de pesos al 31 de diciembre de 2019) 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.	• Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada, de la siguiente manera: - Montos exigibles a la fecha, que recalculamos considerando el monto original del crédito obtenido del contrato y los cobros recibidos según los depósitos en el estado de cuenta de la Compañía. - Tipo de persona y de producto que hemos cotejado contra los contratos con los clientes. - Días de atraso que hemos recalculado considerando la tabla de amortizaciones según el contrato y la última fecha de cobros vencidos, obtenido de los estados de cuenta de la Compañía. - El historial de pagos por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso los cotejamos con los estados de cuenta y los pagos realizados. - Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito. - La existencia de litigios a la fecha de la calificación que hemos cotejado contra la confirmación obtenida por el área legal de la Compañía. • Reprocesamos de manera independiente, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos antes indicados.

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.	Hemos obtenido un entendimiento sobre el proceso del negocio y los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos con base a pruebas selectivas: • Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados. • Observado 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. • Observado que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio de acuerdo con los contratos firmados, hayan sido consideradas en el sistema de crédito. • 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. • Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre del ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.

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 (CNBV) (pero no incluye los estados financieros ni este informe de los auditores independientes), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros y no 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 encargados del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados 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 NIIF, 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados 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. 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 debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros 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, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

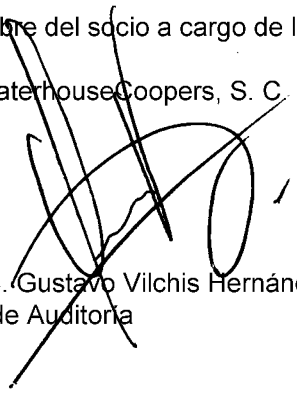
Comunicamos a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los encargados 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 encargados del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C. P. C. Gustavo Vilchis Hernández
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 14 de mayo de 2020

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

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

Estados de Situación Financiera

(Notas 2 y 3)

31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	2019	2018
Activo		
ACTIVO NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	$ 17,157,363	$ 18,158,507
Arrendamiento - Neto	7,345,690	7,082,445
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	2,977,332	3,218,259
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	-	96,798
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3v. y 17)	203,099	339,438
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	2,715	-
	27,686,199	28,895,447
ACTIVO CIRCULANTE:		
Inventario (Nota 3i.)	1,094,749	1,455,671
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,044,564	13,528,948
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	7,551,245	7,197,649
Arrendamiento - Neto	3,580,457	3,349,162
Partes relacionadas (Notas 3q. y 8)	137,554	164,003
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	10,872	72,611
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	167,537	167,448
Impuestos a favor (Nota 3g.)	-	41,533
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	32,508	175,586
Cargos diferidos (Nota 3e.)	790,511	751,254
Otros activos (Nota 3f.)	22,296	60,514
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	194,072	165,252
	26,626,365	27,129,631
Total activo	$ 54,312,564	$ 56,025,078

	2019	2018
Capital Contable y Pasivo		
CAPITAL CONTABLE (Nota 16):		
Capital social (Nota 3w.)	$ 522,475	$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Derivado de cobertura	(39,183)	99,357
Utilidades acumuladas	8,569,875	6,758,060
Utilidad neta	1,617,385	1,811,815
Total capital contable	10,775,047	9,296,202
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Notas 3u. y 15)	9,493,460	8,992,485
Créditos bancarios (Notas 3s. y 12)	4,500,000	5,500,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	82,686	6,039
Otros pasivos (Nota 3p.)	159,597	177,459
Pasivo por arrendamiento	856	-
	14,236,599	14,675,983
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3o. y 13)	1,152,850	1,254,853
Partes relacionadas (Notas 3q. y 8)	788,997	750,408
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3o. y 14)	2,160,426	1,933,985
Provisiones (Notas 3r. y 14)	215,093	182,817
Otros pasivos (Nota 3p.)	185,425	192,492
Papel comercial (Notas 3t. y 15)	5,744,789	6,287,943
Créditos bancarios (Notas 3s. y 12)	14,513,444	19,908,631
Certificados bursátiles (Notas 3u. y 15)	4,533,886	1,541,764
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	4,089	-
Pasivo por arrendamiento	1,919	-
Total pasivo	43,537,517	46,728,876
Total pasivo y capital contable	$ 54,312,564	$ 56,025,078

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

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

Estados de Resultado Integral
(Notas 2 y 3)
31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	2019	2018
Ingresos por intereses (Notas 3aa. y 19)	$ 6,901,239	$ 6,534,597
Ingresos por rentas (Nota 3aa.)	673,437	719,089
Ingresos por autos usados (Nota 3aa.)	4,184,720	2,666,554
Otros ingresos de operación (Nota 3aa.)	764,168	879,150
Total de ingresos	12,523,564	10,799,390
Costo de intereses (Notas 3s., 3t. y 3u.)	(3,464,894)	(3,366,080)
Costo por arrendamiento	(122,284)	(231,188)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(958,220)	(840,097)
Costo por comisiones	(352,556)	(383,250)
Costo por venta de autos usados	(4,090,143)	(2,518,768)
	(8,988,097)	(7,339,383)
Utilidad bruta	3,535,467	3,460,007
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(48,258)	(51,261)
Gastos de administración (Nota 20)	(916,242)	(846,945)
	(964,500)	(898,206)
Otros ingresos (Nota 22)	456,703	338,927
Otros gastos (Nota 22)	(501,203)	(355,728)
	(44,500)	(16,801)
Utilidad de operación	2,526,467	2,545,000
Ingresos financieros (Nota 21)	11,887	2,810
Gastos financieros (Nota 21)	(39,031)	(724)
	(27,144)	2,086
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,499,323	2,547,086
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(881,938)	(735,271)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,617,385	1,811,815
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	(138,540)	(38,148)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	$ 1,478,845	$ 1,773,667
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Nota 16)	$ 3.10	$ 3.47

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

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

Estados de Cambios en el Capital Contable
(Nota 16)
31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Derivado de cobertura	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2018	$ 522,475	$ 104,495	$ 137,505	$ 5,354,462	$ 1,403,598	$ 7,522,535
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,403,598	(1,403,598)	-
Utilidad integral (Nota 3x.)	-	-	(38,148)	-	1,811,815	1,773,667
Saldos al 31 de diciembre de 2018	522,475	104,495	99,357	6,758,060	1,811,815	9,296,202
Cambio en política contable						
Saldos al 1 de enero de 2019						
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,811,815	(1,811,815)	-
Utilidad integral (Nota 3x.)			(138,540)		1,617,385	1,478,845
Saldos al 31 de diciembre de 2019	$ 522,475	$ 104,495	$ (39,183)	$ 8,569,875	$ 1,617,385	$ 10,775,047

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

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

Estados de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	2019	2018
Utilidad neta del año	$ 1,617,385	$ 1,811,815
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	98,487	215,431
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(94,577)	(106,138)
Estimación para riesgos crediticios	958,220	840,097
Impuesto a la utilidad	881,938	735,271
Valuación de instrumentos financieros derivados	41,359	-
Deterioro del valor de los activos	38,218	-
Intereses a cargo	3,586,106	3,524,884
Intereses a favor	(7,700,314)	(7,253,106)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(573,178)	(231,746)
Actividades de operación		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar retail	2,597,632	452,796
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	(238,639)	(295,468)
Disminución (aumento) de inventarios	360,922	(885,509)
Disminución de otras cuentas por cobrar	100,986	96,831
Disminución de impuestos a favor	41,533	59,565
(Disminución) aumento de otros pasivos	(24,928)	31,689
Aumento (disminución) de partes relacionadas por pagar - neto	141,103	(329,708)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar y gastos acumulados	71,864	(89,677)
Intereses cobrados	4,687,167	4,725,144
Impuestos a la utilidad pagados	(601,219)	(601,710)
Venta de cartera	-	23,469
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,245,909)	(3,252,227)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	3,623,693	3,038,603
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,941,027	2,742,052
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	51,250,739	42,780,681
Pago de papel comercial	(51,784,862)	(41,214,535)
Emisión de certificados bursátiles	5,000,000	4,500,000
Pago de certificados bursátiles	(1,500,000)	(2,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	183,440,000	384,390,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(189,630,000)	(387,320,000)
Pago de pasivos por arrendamiento	(2,292)	-
Intereses cobrados	121,075	-
Intereses pagados	(3,806,867)	(3,420,723)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(6,912,207)	(2,784,577)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	28,820	(42,525)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	165,252	207,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 194,072	$ 165,252

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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 A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía).

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.vwfs.mx/vwl.

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.

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF).

A tales efectos, los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

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 involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas e interpretaciones aplican por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2019.

- NIIF 16 – Arrendamientos

Arrendatario: La Compañía trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a partir del 1 de enero de 2019 a la aplicación de procesos que le permitieron la generación de la información requerida por la norma. Esta adopción no ha representado un efecto material en los procesos internos actuales de generación de información y registros contables. Ver Nota 3bb. que describe la política .

Arrendador: La Compañía no tuvo que realizar ajustes sobre la contabilidad por sus arrendamientos operativos desde la perspectiva del arrendador derivado de la adopción de esta norma. Ver Nota 10 que describe la política.

- CINIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.

No se tuvo impacto en la adopción de esta interpretación.

Ciertas nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la Compañía en los periodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 14 de mayo de 2020, por Rafael Vieira Teixeira, Director General, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad 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 operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro "Ingreso y gasto financiero". (Véase Nota 21).

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos, con realización inmediata y 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 y los depósitos bancarios a la vista.

c. Cuentas por cobrar

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

Las cuentas por cobrar 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 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 de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito 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 de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

  Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

  La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

  Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días

  El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato es:

  Etapa 1:

  $\mathrm{EL}_{12m} = (Avg\,EAD_1 - \mathrm{EIR}) * PD_{12m} * LGD$
  EL_{12m} = Pérdida esperada a 12 meses
  $Avg\,EAD_1$ = Promedio de la cuenta por cobrar del siguiente año
  EIR = Valor de tasa de interés efectiva
  PD_{12m} = Probabilidad de incumplimiento (12 meses)
  LGD = Severidad de la pérdida

  Etapa 2:

  $$\mathrm{EL}_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\,EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

  EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
  $Avg\,EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i
  EIR = Valor de tasa de interés efectiva
  PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
  LGD = Severidad de la pérdida
  AIRC_No_Events = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Etapa 3:

$EL = (\text{EAD} - \text{EIR}) * LGD - AIRC_No_Events$
EL= Pérdida esperada
EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
LGD = Severidad de la pérdida
AIRC_No_Events = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

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 non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la siguiente formula:

$$LGD = (Garantías)/EAD$$

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

Garantías = Valuación de las garantías presentadas por el concesionario

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. 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.

Rating Class	**Probabilidad de incumplimiento**
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% - 6.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los Riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

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.

Formula aplicable:

$$\mathrm{EL}_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
$Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
LGD = Severidad de la pérdida
AIR_No_Events = Corrección de ingresos por intereses acumulados

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas.

$$EL = max\{0; (EAD - EIR) \times ILCR\}$$

EL= Pérdida esperada
EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
ILCR = Impairment Loss Coverage Ratio

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 Contabilidad 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".

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 y arrendamientos, 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 2018 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en la utilidad integral se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

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 ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva 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 de instrumentos financieros derivados. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

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.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

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 2019 y 2018 representaron el 0.7% y 1.4%, 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.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 123 y 96 días al cierre de 2019 y 2018, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 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 10).

La depreciación 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 se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	**Vida útil**
Edificios	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 13 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 2019 y 2018 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto depreciable, el 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 equipo.

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

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.

k. Deterioro de activos no financieros

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.

l. Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

	Categoría de medición NIIF-9
Activos financieros circulantes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI
Activos financieros no circulantes	
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

	Categoría de medición NIIF-9
Pasivos financieros circulantes	
Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Proveedores y concesionarios, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI
Pasivos financieros no circulantes	
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y

- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos. La Compañía aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

m. 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 2019 y 2018 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

n. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe en la nota 3c.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultado. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

o. Proveedores, 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. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés (véase Notas 13 y 14).

- Cuentas por pagar a concesionarios

  Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

- 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 el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

p. Otros pasivos

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

q. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo VW 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 razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r. 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 14).

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la tasa de interés promedio anual fue de 8.63% y 8.45%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

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

t. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré 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*. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 15).

El plazo de vencimiento del papel comercial emitido en 2019 por la Compañía se encontró entre los 21 y 125 días. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la tasa de interés promedio anual fue de 8.19% y 7.72%, respectivamente.

u. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. 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. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 15).

v. 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 17).

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 (véase Nota 17).

w. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

x. 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.

y. 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 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

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.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

z. 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.

aa. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una 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 las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

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 de interés efectiva, 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.

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 del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios son por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos se presentaban como costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato, por lo anterior, en el periodo comparativo (2018) su impacto en resultados fue reclasificado y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

bb. Gastos por comisiones

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

cc. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades y equipo se clasificaban como arrendamientos operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo VW, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por Derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de corto plazo y los de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2019 no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

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

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

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). 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 cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 29.2 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 2019 y 2018 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2019	2018
Intereses por devengar	$ 2,809,544	$ 2,831,454
Subvención	12,141	9,750
Ingresos por devengar	$ 2,821,685	$ 2,841,204

Por los años de 2019 y 2018 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador en 2019 se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Política contable anterior

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.

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 deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento (véase Nota 10).

dd. 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 flujos 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 riegos 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 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 pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 5 y 11).

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 éstos, 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. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, 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 la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	**Límite establecido (millones de pesos)**
Descalce total	$ 11,400
Descalce mayor a dos años	6,441
Descalce residual	600

Al cierre de diciembre 2019 y 2018, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en $9,159 millones y $9,203 millones, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 76%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al cierre de 2019 y 2018 fue 55% y 87%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2019 y 2018 fue de $9,029 millones y $13,347 millones, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 2% y 13%, respectivamente.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al cierre de 2019 y 2018, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Periodo	Límite de utilización	31 de diciembre de 2019 Utilización del periodo	31 de diciembre de 2018 Utilización del periodo
1 a 2 meses	100%	65%	55%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	62%	51%
En 6 meses	125%	73%	65%
Promedio total	100%	64%	52%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

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

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

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.

Actualmente debido a la madurez de la cartera de la Compañía, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, no obstante de lo anterior, se mantiene la administración del riesgo a través de la evaluación de las solicitudes de crédito y el establecimiento de un sistema de cobranza basado en la definición de medidas adecuadas al nivel de riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable y estable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la

cartera vencida está experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además, se determinan y reconocen mensualmente estimaciones por riesgo crediticio.

Se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean 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 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo 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 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.

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 2019 y 2018, 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 2019 **Vencimiento**	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 a 3 años**	**Entre 3 a 4 años**
Créditos bancarios	$ 11,483,820			
Nacional Financiera, S. N. C	3,029,624	$ 2,500,000	$ 2,000,000	$ -
Instrumentos financieros derivados	4,089	39,954	42,732	-
Proveedores	1,152,850	-	-	-
Partes relacionadas	788,997	-	-	-
Certificados bursátiles	4,533,886	6,996,127	2,497,333	-
Papel comercial	5,744,789	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	1,919	856	-	-
	$ 26,739,974	$ 9,536,937	$ 4,540,065	$ -

31 de diciembre de 2018 **Vencimiento**	**Menos de 1 año**	**Entre 1 a 2 años**	**Entre 2 a 3 años**	**Entre 3 a 4 años**
Créditos bancarios	$ 17,382,234			
Nacional Financiera, S. N. C	2,526,397	$ 3,000,000	$ 2,500,000	$ -
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	6,039
Proveedores	1,254,853	-	-	-
Partes relacionadas	750,408	-	-	-
Certificados bursátiles	1,541,764	4,498,046	2,497,500	1,996,939
Papel comercial	6,287,943	-	-	-
	$ 29,743,599	$ 7,498,046	$ 4,997,500	$ 2,002,978

Administración del riesgo de 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.

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 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 2019 y 2018.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 fueron los siguientes:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Certificados bursátiles y papel comercial	$ 19,772,135	$ 16,822,192
Créditos bancarios	19,013,444	25,408,631
Efectivo y equivalentes de efectivo	(194,072)	(165,252)
Deuda neta	38,591,507	42,065,571
Capital contable	10,775,047	9,296,202
Razón de apalancamiento	3.6	4.5

Estimación del valor razonable

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

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

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.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 10,872	$ -	$ 10,872
Total activos	$ -	$ 10,872	$ -	$ 10,872
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 86,775	$ -	$ 86,775
Total pasivos	$ -	$ 86,775	$ -	$ 86,775

31 de diciembre de 2018

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 169,409	$ -	$ 169,409
Total activos	$ -	$ 169,409	$ -	$ 169,409
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 6,039	$ -	$ 6,039
Total pasivos	$ -	$ 6,039	$ -	$ 6,039

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 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 11). Al 31 de diciembre de 2019 se reconoció en el estado de resultado como gasto $36,278 por concepto de inefectividad. Al 31 de diciembre de 2018 no se tuvo inefectividad.

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 2019 y 2018 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

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 relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento 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.

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:

- Estimación de las cuentas por cobrar

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 817	€ 2,950
Posición neta larga	€ 817	€ 2,950

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el tipo de cambio era de $21.17245 y $22.52275 por euro, respectivamente. Al 14 de mayo de 2020, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de $26.1918 por euro.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de $194,072 y $165,252, respectivamente. El saldo se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolvente. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a $9,966 y $10,295, respectivamente) 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 73%, 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 2019 y 2018 para los clientes Retail fue de 16.13% y 14.56%, respectivamente; para Wholesale 11.21% y 9.74%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2019

Cuentas por cobrar

Año	**Financiamiento**	**Año**	**Arrendamiento**
2019	$ 72,316	2019	$ 297,173
2020	3,082,393	2020	3,244,614
2021	7,765,594	2021	3,379,711
2022 y posteriores	15,989,956	2022 y posteriores	4,957,007
	$ 26,910,259		$ 11,878,505

Intereses por devengar

	Financiamiento	**Año**	**Arrendamiento**
Año			
2020	$ 137,934	2020	$ 210,112
2021	1,198,181	2021	719,208
2022 y posteriores	4,510,125	2022 y posteriores	1,880,224
	$ 5,846,240		$ 2,809,544
Total de inversión bruta del arrendamiento			$ 14,688,049

31 de diciembre de 2018

Cuentas por cobrar

Año	**Financiamiento**	**Año**	**Arrendamiento**
2018	$ 207,689	2018	$ 387,106
2019	7,467,773	2019	3,443,632
2020	4,553,042	2020	3,068,138
2021 y posteriores	14,834,125	2021 y posteriores	5,012,778
	$ 27,062,629		$ 11,911,654

Intereses por devengar

	Financiamiento	**Año**	**Arrendamiento**
Año			
2019	$ 119,276	2019	$ 184,714
2020	700,341	2020	698,514
2021 y posteriores	5,661,378	2021 y posteriores	1,948,226
	$ 6,480,995		$ 2,831,454
Total de inversión bruta del arrendamiento			$ 14,743,108

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Cartera importe	Número de unidades financiadas / contratos	Cartera importe	Número de unidades financiadas / contratos
Cartera concesionarios (wholesale)	$ 13,334,964	166,475	$ 13,845,321	197,856
Cartera Retail:	38,788,764	245,937	38,974,283	294,316
Financiamiento	26,910,259	191,532	27,062,629	234,854
Arrendamiento	11,878,505	54,405	11,911,654	59,462
	$ 52,123,728	412,412	$ 52,819,604	492,172

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2019			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 19,480,739	$ 513,523	$ 10,876,807	$ 447,097
1 a 180	6,598,948	1,057,718	643,323	249,743
181 a 365	407,375	271,863	125,983	91,729
366 a 730	326,780	272,230	130,755	100,991
más de 730	96,417	86,317	101,637	62,798
	$ 26,910,259	$ 2,201,651	$ 11,878,505	$ 952,358
Cuenta por cobrar - Neta	$ 24,708,608		$ 10,926,147	

	31 de diciembre de 2018			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 23,853,002	$ 511,942	$ 10,188,065	$ 444,014
1 a 180	2,232,667	341,295	729,734	251,608
181 a 365	170,495	85,324	62,234	29,601
366 a 730	59,538	42,661	12,512	7,401
más de 730	746,927	725,251	919,110	747,424
	$ 27,062,629	$ 1,706,473	$ 11,911,655	$ 1,480,048
Cuenta por cobrar - Neta	$ 25,356,156		$ 10,431,607	

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	$ 24,708,608	$ 25,356,156
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,926,147	10,431,607
	$ 35,634,755	$ 35,787,763

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

	2019				2018			
Riesgo	**%**	**Cartera importe**	**Estimación para riesgos crediticios importe**	**%**	**%**	**Cartera importe**	**Estimación para riesgos crediticios importe**	**%**
Cartera concesionarios (wholesale)	26	$ 13,334,964	$ 290,400	8	26	$ 13,845,321	$ 316,373	9
Cartera *retail*:	74	38,788,764	3,154,009	92	74	38,974,283	3,186,521	91
Financiamiento	52	26,910,259	2,201,651	64	51	27,062,629	1,706,473	49
Arrendamiento	23	11,878,505	952,358	28	23	11,911,654	1,480,048	42
Crédito	100	$ 52,123,728	$ 3,444,409	100	100	$ 52,819,604	$ 3,502,894	100

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar	**2019**	**2018**
0 a 90 días	$ 13,194,117	$ 13,712,879
Más de 90 días (vencida)	140,847	132,442
	$ 13,334,964	$ 13,845,321
Estimación para riesgos crediticios		
0 a 90 días	$ 172,324	$ 175,568
Más de 90 días (vencida)	118,076	140,805
	$ 290,400	$ 316,373
Cuenta por cobrar - Neta	$ 13,044,564	$ 13,528,948

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating class	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	$ 414,367	$ 64	$ 436,128	$ 32
1-	270,548	80	418,129	63
2+	266,348	129	413,975	127
2-	683,629	582	1,344,381	696
3+	559,699	636	690,882	475
3-	1,405,101	3,558	1,450,990	1,898
4+	1,293,464	4,006	1,729,281	3,512
4-	1,613,299	10,965	2,662,455	9,744
5+	3,189,252	38,012	942,866	5,758
5-	1,173,184	19,888	927,637	8,953
6+	964,491	22,283	1,163,424	32,523
6-	1,077,931	43,626	836,257	33,326
7	184,873	19,577	520,584	37,237
8	79,905	5,499	112,146	11,136
9	27,916	3,420	55,381	30,088
10	-	-	-	-
11	39	41	-	-
12	130,918	118,034	140,805	140,805
	$ 13,334,964	$ 290,400	$ 13,845,321	$ 316,373

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 funciona como una cuenta por cobrar revolvente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2019 y 2018.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Estimación por 12 meses	$ 287,698	$ 9,034	$ (630)	$ (27,716)	$ 268,386
Estimación por la vida del instrumento	3,215,196	1,345,487	(1,170,623)	(214,037)	3,176,023
	$ 3,502,894	$ 1,354,521	$ (1,171,253)	$ (241,753)	$ 3,444,409

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
Financiamiento	$ 1,706,473	$ 1,102,032	$ (503,591)	$ (103,263)	$ 2,201,651
Arrendamiento	1,480,048	247,301	(664,088)	(110,903)	952,358
Concesionarios	316,373	5,188	(3,574)	(27,587)	290,400
	$ 3,502,894	$ 1,354,521	$ (1,171,253)	$ (241,753)	$ 3,444,409

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Estimación por 12 meses	$ 279,903	$ 77,083	$ -	$ (69,288)	$ 287,698
Estimación por la vida del instrumento	3,262,562	1,306,883	(868,104)	(486,145)	3,215,196
	$ 3,542,465	$ 1,383,966	$ (868,104)	$ (555,433)	$ 3,502,894

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Financiamiento	$ 1,524,392	$ 903,427	$ (571,191)	$ (150,155)	$ 1,706,473
Arrendamiento	1,783,589	343,338	(285,148)	(361,731)	1,480,048
Concesionarios	234,484	137,201	(11,765)	(43,547)	316,373
	$ 3,542,465	$ 1,383,966	$ (868,104)	$ (555,433)	$ 3,502,894

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

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
Retail - Financiamiento	**Cuentas por cobrar**	**Estimación para riesgos crediticios**	**Cuentas por cobrar**	**Estimación para riesgos crediticios**
0 días	$ 19,331,712		$ 23,852,175	
30 días	4,960,638	$ 296,073	1,089,423	$ 263,255
60 días	326,140	122,776	428,516	160,325
90 días	185,551	113,923	224,155	133,811
más de 90 días	2,106,218	1,668,879	1,468,360	1,149,082
	$ 26,910,259	$ 2,201,651	$ 27,062,629	$ 1,706,473

Retail - Arrendamiento	**Cuentas por cobrar**	**Estimación para riesgos crediticios**	**Cuentas por cobrar**	**Estimación para riesgos crediticios**
0 días	$ 10,842,681		$ 10,188,064	
30 días	337,214	$ 294,438	437,639	$ 273,904
60 días	101,245	92,146	108,866	85,681
90 días	64,376	60,421	66,529	61,205
más de 90 días	532,989	505,353	1,110,556	1,059,258
	$ 11,878,505	$ 952,358	$ 11,911,654	$ 1,480,048

Durante los años 2019 y 2018 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios $1,171,253 y $227,993, respectivamente por concepto de incobrables y $640,111 por concepto de aplicación por venta de cartera al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG 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 2019 y de 2018 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	$ 85,808	$ 75,582
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	57,824	73,110
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	24,794	40,894
Ducmotocicleta, S. de R. L. (afiliada)	364	660
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	-	226
AUDI Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	-	162
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	84	-
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	2,322	-
Estimación de cuentas incobrables	(33,642)	(49,417)
Anticipos a proveedores:		
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	-	22,786
Por pagar:	$ 137,554	$ 164,003
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	$ 729,087	$ 679,092
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	17,290	66,450
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	42,453	2,212
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	167	1,352
Pagos anticipados:		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	-	969
Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)	-	209
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)		89
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	-	30
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	-	5

Las principales transacciones son:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios de personal [1]	$ (377,381)	$ (332,560)
Gastos por intereses	(3)	-
	(377,384)	(332,560)
Ingresos por intereses [2]	6,373	3,997
	$ (371,011)	$ (328,563)

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

2 Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.94%.

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos plan piso clásico [3]	$ (9,583)	$ (41,514)
Gastos por comisiones	(11,298)	(7,724)
Compra de unidades para arrendamiento	(3,199,690)	(2,955,456)
Gastos de mercadotecnia [4]	(211,045)	(146,787)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(4,266)	-
Gastos por arrendamiento de oficinas	-	(4,054)
Gastos por reembolso de gastos	(278)	(282)
	$ (3,436,160)	$ (3,155,817)
Ingresos por arrendamiento de automóviles	$ 617,813	$ 612,317
Ingresos por intereses [5]	629,717	330,827
Ingresos por arrendamiento [6]	14,092	14,125
Ingresos por subvenciones [7]	107,269	93,697
Ingresos por reembolso de gastos [8]	12,384	20,350
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,957	34,626
Ingresos por incentivos [9]	579,596	246,097
	1,992,828	1,352,039
	$ (1,443,332)	$ (1,803,778)

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 de México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Hasta el mes de julio de 2018 por dicho periodo de gracia 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. El importe de 2019 corresponde a notas de crédito emitidas de los intereses.

4 Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

5 Ingresos derivados de operaciones de factoraje, estas operaciones con VW de México iniciaron a partir del mes de julio de 2018. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.

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

7 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y

tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

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

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos [9]	$ 4,049	$ 4,925
Ingresos por arrendamiento [10]	924	1,109
Otros ingresos administrativos	157	34
	$ 5,130	$ 6,068

9 Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

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

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Financial Servicies AG (tenedora)		
Gastos por comisiones [11]	$ (13,948)	$ (13,459)
Servicios administrativos	-	(7,891)
Servicios de consultoría	-	(959)
	$ (13,948)	$ (22,309)

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

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)		
Servicios administrativos	$ (21,954)	$ (14,434)
Recuperación de gastos	-	-
	$ (21,954)	$ (14,434)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	$ (829)	$ (761)
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	$ (23,308)	$ (876)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos[12]	$ (99,891)	$ (98,823)

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

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
MAN Truck & Bus de México (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 5,971	$ 4,585
Subvenciones	-	217
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	92	49
Capital por servicios y seguros financiados	846	-
Recuperación de gastos	8	-
	$ 6,917	$ 4,851

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor[13]	$ 8,125	$ 10,015
Otras recuperaciones de gastos	43	-
Arrendamiento operativo de automóviles	-	855
	$ 8,168	$ 10,870

[13] Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 11.8476%.

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 125,119	$ 120,149
Recuperación de gastos	1,977	3,363
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1,024	909
Capital por servicios y seguros financiados	14,037	-
Ingresos del ejercicio anterior	-	-
Seguros de contado	-	3
	$ 142,157	$ 124,424

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 4,334	$ 4,180
Recuperación de gastos	12	8
Seguros de contado	-	2
Capital por servicios y seguros financiados	372	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	30	21
	$ 4,748	$ 4,211
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 11,508	$ 10,590
Subvenciones	2,137	18,684
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	28	22
Capital por servicios y seguros financiados	302	-
Seguros de contado	-	20
Recuperación de gastos	440	602
	$ 14,415	$ 29,918
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)		
Subvenciones	$ 471	$ 3,901
Arrendamiento operativo de automóviles	287	396
Capital por servicios y seguros financiados	16	-
Recuperación de gastos	119	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	3
Seguros de contado	-	25
	$ 893	$ 4,325
Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)		
Pago por servicios [14]	$ (32)	$ (31)

[14] Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)		
Pago por servicios de traducción	$ -	$ (66)

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integraban como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	$ 4,947	$ 57,625
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A.	-	66,336
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	103	17,446
Pagos anticipados	18,275	16,019
Otras cuentas por cobrar	9,183	18,160
	$ 32,508	$ 175,586

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Automóviles arrendados	3,234,926	$ 3,688,214
Edificio	126,507	120,154
Construcción en proceso	19,920	4,757
Mobiliario y equipo de oficina	22,975	17,511
Hardware	31,522	28,386
	3,435,850	3,859,022
Depreciación acumulada	(147,257)	(192,648)
Estimación de valor residual	(311,261)	(448,115)
Total activo fijo - Neto	$ 2,977,332	$ 3,218,259

La depreciación registrada en los resultados de 2019 y 2018 asciende a $94,574 y $148,808, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el monto de los activos totalmente depreciados fue de $29,690 y $18,883.

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

31 de diciembre de 2019

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
ncepto	1 de enero de 2019	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019	31 de diciembre de 2019
Edificio	$ 120,154	$ 6,353	$ -	$ 126,507	$ (45,999)	$ (3,606)	$ -	$ (49,605)	$ -	$ -	$ 74,155	$ 76,902
Mobiliario y equipo de oficina	17,511	5,464	-	22,975	(11,583)	(852)	-	(12,435)	-	-	5,928	10,540
Hardware	28,386	3,136	-	31,522	(17,545)	(3,884)	-	(21,429)	-	-	10,841	10,093
Automóviles arrendados	470,972	32,115	(292,329)	210,758	(95,290)	(78,616)	110,752	(63,154)	-	-	375,682	147,604
Automóviles flotilla												
Interna VWM	3,217,242	3,177,262	(3,370,336)	3,024,168	(22,231)	(7,613)	29,210	(634)	(448,115)	(311,261)	2,746,896	2,712,273
Construcción en proceso	4,757	21,578	(6,415)	19,920	-	-	-	-	-	-	4,757	19,920
Total activo fijo	$ 3,859,022	$ 3,245,908	$ (3,669,080)	$ 3,435,850	$ (192,648)	$ (94,571)	$ 139,962	$ (147,257)	$ (448,115)	$ (311,261)	$ 3,218,259	$ 2,977,332

31 de diciembre de 2018

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
ncepto	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018
Edificio	$ 120,154	$ -	$ -	$ 120,154	$ (42,109)	$ (3,890)	$ -	$ (45,999)	$ -	$ -	$ 78,045	$ 74,155
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	1,181	-	17,511	(10,695)	(888)	-	(11,583)	-	-	5,635	5,928
Hardware	22,350	6,036	-	28,386	(14,548)	(2,997)	-	(17,545)	-	-	7,802	10,841
Automóviles arrendados	493,741	316,226	(38,995)	470,972	(98,122)	(113,855)	116,687	(95,290)	-	-	395,619	375,682
Automóviles flotilla												
Interna VWM	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(239,083)	(448,115)	2,769,256	2,746,896
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	-	4,757
Total activo fijo	$ 3,669,111	$ 3,252,228	$ (3,062,317)	$ 3,859,022	$ (173,691)	$ (148,908)	$ 129,851	$ (192,648)	$ (239,083)	$ (448,115)	$ 3,256,357	$ 3,218,259

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de un año. 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 VW Leasing en compensación del tiempo de uso de éste.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
2019	$ -	$ 323,331
2020	235,681	45,696
2021	23,786	3,711
2022	1,626	-
Total	$ 261,093	$ 372,738

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 29.2 meses.

- El arrendamiento otorgado es 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.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
Inicio	**Vencimiento**		
2013	2020	$ 132	$ (54)
2015	2020	998	(481)
2016	2020	1,556	(313)
2017	2020	24,821	(6,520)
2018	2020	196,150	(45,895)
2018	2021	26,280	(6,565)
2018	2022	281	(49)
2019	2020	2,953,849	(450)
2019	2021	21,944	(2,662)
2019	2022	8,914	(800)
		$ 3,234,925	$ (63,789)

31 de diciembre de 2018

Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
Inicio	**Vencimiento**		
2013	2019	$ 132	$ (54)
2015	2019	2,877	(1,782)
2016	2019	18,516	(7,987)
2017	2019	552,946	(50,376)
2017	2020	12,502	(3,150)
2018	2019	2,924,764	(38,120)
2018	2020	147,015	(14,787)
2018	2021	29,180	(1,262)
2018	2022	281	(4)
		$ 3,688,213	$ (117,522)

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 2019 y 2018 el movimiento en la estimación por valor residual fue de $1.92 y $66.62 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro "Costo por arrendamiento" en el estado de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

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 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 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 deseé realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front 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 del Riesgo 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.

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

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

Además de lo descrito anteriormente, 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 la misma, 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 (Over 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 Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

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. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2019 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2019

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
26/10/2016	23/06/2020	$ 500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	$ 3,455
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	3,872
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.46%	TIIE28 +0.85%	12
30/06/2017	07/01/2020	350,000	7.30%	TIIE28 +0.52%	56
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.28%	TIIE28 +0.52%	240
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.26%	TIIE28 +0.52%	485
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	560
		$ 2,500,000			$ 8,680
			Intereses por cobrar		2,192
					$ 10,872

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
27/12/2016	19/11/2020	$ 500,000	8.04%	TIIE28 +0.53%	$ (1,728)
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	(2,027)
		$ 1,000,000			$ (3,755)
			Intereses por pagar		(334)
					$ (4,089)

Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
19/08/2015	24/05/2019	$ 500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	$ 1,915
18/12/2015	21/06/2019	1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	4,907
09/03/2016	04/10/2019	500,000	4.47%	TIIE28 +0.17%	14,004
26/05/2016	29/11/2019	600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	17,634
23/03/2017	14/03/2019	500,000	8.35%	TIIE28 +1.15%	1,659
05/07/2017	23/07/2019	500,000	7.44%	TIIE28 +0.52%	5,508
05/07/2017	20/08/2019	500,000	7.43%	TIIE28 +0.52%	6,200
18/10/2017	20/06/2019	1,000,000	8.01%	TIIE28 +0.58%	7,178
18/10/2017	12/09/2019	500,000	7.96%	TIIE28 +0.58%	5,180
13/12/2017	28/03/2019	500,000	8.32%	TIIE28 +0.85%	1,486
		$ 6,100,000			65,671
			Intereses por cobrar		6,940
					$ 72,611

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2019

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	$ 500,000	8.44%	TIIE28 +0.60%	$ (11,777)
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.48%	TIIE28 +0.60%	(10,486)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIE28 +0.60%	(21,863)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIE28 +0.57%	(11,651)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIE28 +0.60%	(9,092)
09/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIE28 +0.80%	(5,498)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIE28 +0.80%	(7,356)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIE28 +0.85%	(4,963)
		$ 4,800,000			$ (82,686)

Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
30/06/2017	07/01/2020	$ 350,000	7.29%	TIIE28 +0.52%	$ 6,813
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.27%	TIIE28 +0.52%	5,274
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.45%	TIIE28 +0.85%	6,483
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	5,025
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	5,269
26/10/2016	23/06/2020	500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	19,386
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	20,131
27/12/2016	19/11/2020	500,000	8.03%	TIIE28 +0.53%	8,981
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	9,027
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.47%	TIIE28 +0.60%	4,748
25/05/2018	11/03/2022	500,000	8.44%	TIIE28 +0.60%	5,661
		$ 4,500,000			$ 96,798

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	Fija	Variable	Valor razonable
20/12/2018	06/05/2022	$ 500,000	9.28%	TIIE28 +0.6%	$ (6,039)
		$ 500,000			$ (6,039)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el coeficiente de cobertura es 100% y la tasa de cobertura del ejercicio es 8.03% y 26.44%, respectivamente.

		Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	$	99,357
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI		(132,243)
Reclasificado de ORI a resultados		(65,671)
ISR diferido		59,374
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	$	(39,183)

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2019 dio lugar a un pasivo y un cargo a la utilidad integral, en 2018 dio lugar a un activo y un abono 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.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por $39,183 y $99,357, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2019 la Compañía tuvo un cargo a resultados por $36,278 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la inefectividad de los swaps.

Los montos nocionales 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 2019 y 2018, 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 fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen 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).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 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).

Al 31 de diciembre de 2019 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte inefectiva los siguientes:

		Fecha de	
	Monto nocional	**Inicio**	**Vencimiento**
$	350,000	30/06/2017	07/01/2020
	500,000	25/05/2018	11/03/2022
	500,000	27/12/2016	11/12/2020
	500,000	30/01/2017	06/03/2020
	500,000	04/10/2018	17/12/2021
	500,000	20/12/2018	06/05/2022
	500,000	12/02/2019	24/09/2021
	300,000	12/02/2019	11/03/2022
	1,000,000	09/08/2019	25/06/2021
	600,000	09/08/2019	24/09/2021

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 3cc.

Nota 12 - Créditos Bancarios

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2019			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo	interés promedio
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	$ 500,000	TIIE28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.47%
CITIBANAMEX	16/07/2019	24/03/2020	640,000	TIIE28 + 0.49%
CITIBANAMEX	29/11/2019	27/04/2020	500,000	TIIE28 + 0.44%
CITIBANAMEX	23/10/2019	26/08/2020	1,400,000	TIIE28 + 0.50%
HSBC	31/12/2019	02/01/2020	420,000	7.87%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	31/05/2016	26/05/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/04/2019	07/01/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	03/05/2019	07/02/2020	550,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	12/08/2019	23/03/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	14/08/2019	20/05/2020	1,450,000	TIIE28 + 0.50%
			14,460,000	
	Intereses por pagar		53,444	
			$ 14,513,444	

	31 de diciembre de 2018			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo	interés promedio
BBVA BANCOMER	31/12/2018	02/01/2019	$ 610,000	9.00%
SCOTIABANK	15/01/2018	14/01/2019	500,000	TIIE28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/01/2018	18/01/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/2018	25/01/2019	500,000	TIIE28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/2018	12/02/2019	1,040,000	8.46%
SCOTIABANK	17/08/2018	13/02/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/2018	11/03/2019	850,000	TIIE28 + 0.45%
BBVA BANCOMER	16/03/2017	14/03/2019	500,000	TIIE28 + 1.15%
CITIBANAMEX	26/03/2018	25/03/2019	1,000,000	8.52%
BBVA BANCOMER	19/04/2018	17/04/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/2018	26/04/2019	1,000,000	8.52%
SANTANDER	01/11/2018	30/04/2019	500,000	TIIE28 + 0.65%
BBVA BANCOMER	04/05/2018	03/05/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/2018	26/05/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/2018	31/05/2019	1,150,000	TIIE28 + 0.85%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500,000	TIIE28 + 0.60%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500,000	TIIE28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/2018	24/07/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.60%
BBVA BANCOMER	14/08/2018	14/08/2019	1,500,000	TIIE28 + 0.77%
BBVA BANCOMER	19/09/2018	19/09/2019	1,000,000	TIIE28 + 0.77%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/2015	29/11/2019	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
			19,650,000	
	Intereses por pagar		258,631	
			$ 19,908,631	

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2019			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	interés promedio
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	$ 1,900,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIE28 + 0.80%
			$ 4,500,000	

	31 de diciembre de 2018			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	interés promedio
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	31/05/2016	26/05/2020	$ 500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.85%
			$ 5,500,000	

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 2019 y 2018 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por $2,179 millones y $2,068 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de $1,974 millones y $2,172 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar 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.

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

	2019	2018
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	$ 37,590,000	$ 41,190,000
Nivel de utilización	50.44%	61.06%

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	$ 4,729,942	$ 8,525,664	$ 28,234,510
Emisión de papel comercial	42,780,681	-	-
Pago de papel comercial	(41,214,535)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	-	(2,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	384,390,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(387,320,000)
Intereses y comisiones a cargo	485,676	867,583	2,171,625
Intereses y comisiones pagadas	(493,821)	(858,998)	(2,067,504)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	$ 6,287,943	$ 10,534,249	$ 25,408,631

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 194,072	$ 165,252
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(14,513,444)	(19,908,631)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	(4,500,000)	(5,500,000)
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(4,533,886)	(1,541,764)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	(9,493,460)	(8,992,485)
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(5,744,789)	(6,287,943)
Deuda neta	$ (38,591,507)	$ (42,065,571)

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	$ 6,287,943	$ 10,534,249	$ 25,408,631
Emisión de papel comercial	51,250,739	-	-
Pago de papel comercial	(51,784,862)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	5,000,000	-
Pago de certificados bursátiles	-	(1,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	183,440,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(189,630,000)
Intereses y comisiones a cargo	571,497	1,040,566	1,973,684
Intereses y comisiones pagadas	(580,528)	(1,047,469)	(2,178,871)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	$ 5,744,789	$ 14,027,346	$ 19,013,444

Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	$ 454,337	$ 444,781
Proveedores	530,680	662,521
Cuentas por pagar a concesionarios	155,463	142,181
Saldos a favor de concesionarios	12,370	5,370
	$ 1,152,850	$ 1,254,853

Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto al valor agregado	$ 1,595,672	$ 1,481,167
Saldos a favor de clientes	237,168	290,410
Saldos a favor de aseguradoras	19,297	-
Nacional Financiera, S. N. C.[1]	5,362	5,404
Otros impuestos y cuentas por pagar	197,733	50,369
Depósitos pendientes de identificar	105,194	106,635
	$ 2,160,426	$ 1,933,985

1 Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se tiene un pasivo por un monto de $5.3 millones y $5.4 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2019
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	$ 26,937	$ 15,190	$ (370)	$ -	$ 41,757
Honorarios a abogados	761	-	(714)	-	47
Por infracciones	48,194	566	(1,488)	(1,577)	45,695
Riesgos legales	95,595	47,079	(1,334)	(13,746)	127,594
Otras provisiones	11,330	-	(10,360)	(970)	-
	$ 182,817	$ 62,835	$ (14,266)	$ (16,293)	$ 215,093

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	$ 28,563	$ -	$ (1,626)	$ -	$ 26,937
Honorarios a abogados	20	741	-		761
Por infracciones	76,427	-	(1,402)	(26,831)	48,194
Riesgos legales	91,513	8,337	-	(4,255)	95,595
Otras provisiones	13,100	11,330	(13,100)	-	11,330
	$ 209,623	$ 20,408	$ (16,128)	$ (31,086)	$ 182,817

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables 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 15 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 8 de febrero de 2018 la Comisión autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de $20,000 millones o su equivalente en UDIs.

El 2 de diciembre de 2019 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 14 de junio de 2019 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19. La fecha de vencimiento es el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 28 de septiembre de 2018 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento es el 24 de septiembre de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 11 de mayo de 2018 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento es el 6 de mayo de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

El 12 de octubre de 2017 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento es el 8 de octubre de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 58 puntos base a la TIIE.

El 27 de junio de 2017 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de $2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de $100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17. La fecha de vencimiento es el 23 de junio de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

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

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

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

(iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- **Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones**

  La Emisora se obliga a:

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

  (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

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

- **Destino de fondos**

  La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- **Inscripción y listado**

  La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

- **Prelación de pagos (*Pari passu*)**

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

(b) Obligaciones de No Hacer

- **Giro del negocio**

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

- **Fusiones y escisiones**

  La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- **Gravámenes**

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

- **Ventas de activos**

  La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o

transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de

la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

	2019		
Inicio	**Vencimiento**	**Monto**	**Tasa**
27/06/2017	23/06/2020	$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/2017	08/10/2020	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
11/05/2018	06/05/2022	2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.57
14/06/2019	11/06/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.39
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
	Intereses por pagar	42,166	
	Gastos asociados	(14,820)	
		$ 14,027,346	

	2018		
Inicio	**Vencimiento**	**Monto**	**Tasa**
24/06/2015	19/06/2019	$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/2017	23/06/2020	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/2017	08/10/2020	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
11/05/2018	06/05/2022	2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.57
	Intereses por pagar	47,869	
	Gastos asociados	(13,620)	
		$ 10,534,249	

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a $5,745 millones y $6,288 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 21 a 125 días y una tasa de interés promedio anual de 8.19% y 7.72%, respectivamente.

Durante el año 2019 se emitió papel comercial por un monto de $51,251 millones, mientras que en 2018 se emitió papel comercial por un monto de $42,781 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2019 **Papel comercial**	**Inicio**	**Vencimiento**		**Monto**	**Tasa de interés**
Corto plazo	07/11/2019	13/02/2020	$	216,245	7.84%
Corto plazo	14/11/2019	20/02/2020		200,000	7.70%
Corto plazo	21/11/2019	27/02/2020		216,355	7.67%
Corto plazo	28/11/2019	16/01/2020		678,195	7.65%
Corto plazo	28/11/2019	05/03/2020		421,805	7.65%
Corto plazo	29/08/2019	27/02/2020		150,000	7.97%
Corto plazo	05/09/2019	05/03/2020		150,000	7.90%
Corto plazo	12/09/2019	12/03/2020		100,000	7.89%
Corto plazo	19/09/2019	19/03/2020		100,000	7.83%
Corto plazo	26/09/2019	09/01/2020		400,000	7.93%
Corto plazo	26/09/2019	26/03/2020		200,000	7.76%
Corto plazo	10/10/2019	16/01/2020		150,000	7.84%
Corto plazo	10/10/2019	02/04/2020		100,000	7.73%
Corto plazo	17/10/2019	23/01/2020		200,000	7.85%
Corto plazo	17/10/2019	23/04/2020		100,000	7.70%
Corto plazo	24/10/2019	30/01/2020		200,000	7.84%
Corto plazo	31/10/2019	06/02/2020		512,550	7.82%
Corto plazo	31/10/2019	30/04/2020		87,450	7.68%
Corto plazo	05/12/2019	23/01/2020		548,741	7.66%
Corto plazo	05/12/2019	12/03/2020		351,259	7.63%
Corto plazo	11/12/2019	30/01/2020		668,756	7.58%
Corto plazo	11/12/2019	19/03/2020		45,790	7.60%
	Intereses pagados por anticipado			(52,357)	
			$	5,744,789	

31 de diciembre de 2018 Papel comercial	Inicio	Vencimiento		Monto	Tasa de interés
Corto plazo	20/09/2018	10/01/2019	$	100,000	7.89%
Corto plazo	27/09/2018	10/01/2019		150,000	7.92%
Corto plazo	04/10/2018	17/01/2019		180,000	7.91%
Corto plazo	11/10/2018	24/01/2019		400,000	7.91%
Corto plazo	18/10/2018	31/01/2019		400,000	7.90%
Corto plazo	25/10/2018	07/02/2019		300,000	7.90%
Corto plazo	08/11/2018	21/02/2019		225,007	7.97%
Corto plazo	15/11/2018	28/02/2019		176,262	8.05%
Corto plazo	22/11/2018	10/01/2019		900,755	8.15%
Corto plazo	22/11/2018	07/03/2019		299,245	8.18%
Corto plazo	29/11/2018	17/01/2019		882,571	8.17%
Corto plazo	29/11/2018	14/03/2019		217,429	8.20%
Corto plazo	06/12/2018	24/01/2019		1,003,995	8.18%
Corto plazo	06/12/2018	21/03/2019		96,005	8.18%
Corto plazo	13/12/2018	31/01/2019		733,472	8.22%
Corto plazo	13/12/2018	28/03/2019		266,528	8.25%
	Intereses pagados por anticipado			(43,326)	
			$	6,287,943	

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 adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendieron $14.8 millones y $13.6 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de 2019 y 2018 fueron reconocidos en resultados $26.09 millones y $27.45 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $1,586 millones y $1,325 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 16 - 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.

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018	$ 522,475

* 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 resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. 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 2019 la Compañía determinó una CUFIN de $2,923,510 (en 2018 fue de $8,280,684).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se integra de la siguiente forma.

	2019	2018
Concepto		
Utilidad neta	$ 1,617,385	$ 1,811,815
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(138,540)	(38,148)
Utilidad integral	$ 1,478,845	$ 1,773,667

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2019	2018
Capital ganado		
Utilidad neta	$ 1,617,385	$ 1,811,815
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	$ 3.10	$ 3.47

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2019 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de $2,287,411 (en 2018 la utilidad fiscal estimada fue de $1,859,068). 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 Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2019 y 2018 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
ISR causado	$ 686,225	$ 557,718
ISR diferido	195,713	177,553
Total provisión	$ 881,938	$ 735,271

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 2,499,323	$ 2,547,086
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	749,797	764,126
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	34,370	48,913
Gastos no deducibles	(12,594)	(3,063)
Otras partidas	110,365	(74,705)
Total	881,938	735,271
ISR causado	686,225	557,718
ISR diferido	195,713	177,553
Total	$ 881,938	$ 735,271
Tasa efectiva	35%	29%

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Activos:		
Provisiones	$ 421,871	$ 351,580
Activo fijo	13,315,233	12,175,450
Otros pasivos	38,096	70,394
	13,775,200	12,597,424
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	$ 4,132,560	$ 3,779,227
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	$ (12,862,333)	$ (11,128,253)
Inventario	(235,867)	(319,770)
Activo fijo	-	(17,940)
	(13,098,200)	(11,465,963)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	$ (3,929,460)	$ (3,439,789)
ISR diferido activo	$ 4,132,560	$ 3,779,227
ISR diferido pasivo	(3,929,461)	(3,439,789)
ISR diferido activo - Neto	$ 203,099	$ 339,438
Instrumentos financieros derivados	$ (55,977)	$ (141,938)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	$ (16,793)	$ 42,581
Reserva por instrumentos financieros derivados - Neta	$ (72,770)	$ (99,357)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación, se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

31 de diciembre de 2019

	31 de diciembre de 2018	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2019
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos						
Activos fijos	$ 3,458,721	$ 367,346		$ (25,411)	$ -	$ 3,800,656
Provisiones y otros pasivos	126,592	21,088	-	(9,690)	-	137,990
Cuentas por cobrar	193,914	-	-	-	-	193,914
	$ 3,779,227	$ 388,434	$ -	$ (35,101)	$ -	$ 4,132,560
Pasivos						
Activo fijo	$ (5,383)	$ -	$ -	$ 5,383	$ -	$ -
Cuentas por cobrar	(3,338,476)	(520,224)	-	-	-	(3,858,700)
Inventarios	(95,929)	-	-	25,169	-	(70,760)
	(3,439,788)	(520,224)	-	30,552	-	(3,929,460)
Swaps	42,581	-	-	-	(59,374)	(16,793)
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	$ 382,020	$ (131,790)	$ -	$ (4,549)	$ (59,374)	$ 186,307

31 de diciembre de 2018

	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos						
Activos fijos	$ 2,976,375	$ 661,681	$ -	$ (179,335)	$ -	$ 3,458,721
Provisiones y otros pasivos	99,433	28,555	-	(1,396)	-	126,592
Adopción NIIF 9	-	-	193,914	-	-	193,914
	$ 3,075,808	$ 690,236	$ 193,914	$ (180,731)	$ -	$ 3,779,227
Pasivos						
Activo fijo	$ (4,705)	$ (678)	$ -	$ -	$ -	$ (5,383)
Cuentas por cobrar	(2,728,215)	(610,262)	-	-	-	(3,338,477)
Inventarios	(36,160)	(59,769)	-	-	-	(95,929)
	(2,769,080)	(670,709)	-	-	-	(3,439,790)
Swaps	58,931	-	-	-	(16,350)	42,581
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	$ 365,659	$ 19,527	$ 193,914	$ (180,731)	$ (16,350)	$ 382,019

Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2019	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2020	$ 3,244,614	$ 210,112
2021	3,379,711	719,208
2022 y posteriores	4,957,007	1,880,224
	11,581,332	2,809,544
Renta e intereses exigibles	297,173	-
Total	$ 11,878,505	$ 2,809,544

	31 de diciembre de 2018	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2019	$ 2,974,340	$ 184,714
2020	3,266,176	698,514
2021 y posteriores	5,336,421	1,948,226
	11,576,937	2,831,454
Renta e intereses exigibles	334,717	-
Total	$ 11,911,654	$ 2,831,454

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 (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 19 - Ingresos por intereses:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Arrendamiento financiero	$ 1,737,706	$ 1,785,166
Concesionarios	738,088	980,765
Financiamiento	4,410,947	3,754,654
Otros ingresos	14,498	14,012
	$ 6,901,239	$ 6,534,597

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Servicios de administración de personal	$ 392,302	$ 342,076
Gastos de sistema y tecnología	213,453	169,114
Gastos de cobranza	128,202	129,101
Proyectos	60,454	88,624
Servicios profesionales	30,357	39,961
Publicidad	30,373	34,206
Renta y mantenimiento	18,505	16,892
Otros	11,235	14,193
Honorarios	16,820	12,044
Seguridad	9,067	10,306
Mensajería	8,886	8,544
Depreciación de propiedades y equipo	10,335	7,775
Teléfono	3,581	5,664
Promociones especiales	7,640	5,606
Programa de servicio	3,428	4,452
Comunicación corporativa	3,874	3,300
Gastos no deducibles	12,580	2,840
Gastos legales	2,766	2,810
Capacitación y eventos	538	578
Gastos de viaje	104	120
	$ 964,500	$ 898,206

Nota 21 - Ingreso y gasto financiero:

El resultado de financiamiento devengado durante 2019 y 2018 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	**2018**
Intereses ganados	$ 4,725	$ 2,025
Valuación de swaps	(36,278)	-
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	(360)	-
Pérdida por fluctuación cambiaria	(2,394)	(724)
Utilidad por fluctuación cambiaria	7,163	785
	$ (27,144)	$ 2,086

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:

	2019	**2018**
Penalizaciones	$ 156,040	$ 123,104
Otros ingresos	186,329	91,585
Ingresos por recuperación de seguros	11,917	11,468
Ingresos por incentivos de volumen	35,122	34,626
Cancelación de provisiones	42,255	47,679
Ingresos por arrendamiento de oficinas	15,214	16,089
Cancelación de saldos menores	4,169	6,590
Depósitos no identificados	5,657	7,786
	$ 456,703	$ 338,927

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	2019	**2018**
Pérdida en negociaciones con clientes	$ (252,422)	$ (180,239)
Gastos por incremento de provisiones	(566)	-
Deterioro del valor de los activos	(38,218)	-
Gastos varios	(38,434)	(81,444)
Costo por venta de cartera - neto	-	(42,417)
Otros gastos	(99,693)	(20,587)
Gastos por rentas y mantenimiento	(17,138)	(16,755)
Gastos legales	(47,079)	(8,337)
Deducibles por seguro	(7,653)	(5,726)
Gastos no deducibles	-	(223)
	$ (501,203)	$ (355,728)

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 2018 se realizaron ventas de cartera por $764.85 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. Durante 2019 no se realizó ninguna venta de cartera.

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:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales $127.59 y $95.60 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, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2019 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

NIIF 17 Contratos de seguros

La NIIF 17 fue emitida en mayo de 2017 como reemplazo de la NIIF 4 Contratos de seguros. Esta requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada periodo de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados
- Un ajuste explícito de riesgo, y
- Un margen de servicio contractual (CSM) que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el periodo de cobertura.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que frecuentemente son ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición denominado "método de comisiones variables" para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

Impacto – A la fecha la Compañía se encuentra en periodo de evaluación de los posibles impactos de la aplicación de la norma.

Fecha de adopción - Es obligatoria para los ejercicios iniciados en o después del 1 de enero de 2021.

Nota 25 - Eventos subsecuentes:

El brote del virus COVID 19 está afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación por lo que a la fecha de emisión de los estados financieros aún se encuentra en proceso de evaluación del impacto financiero. En la preparación de los estados financieros la Administración de la compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio, para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2019 y hasta el 14 de mayo de 2020 (fecha de emisión de los estados financieros) no ha identificado eventos subsecuentes significativos.

Cabe mencionar, que la Compañía ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su casa matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2018 y 2017

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2018 y 2017

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 a 7
Estados financieros:	
Estados de situación financiera	8
Estados de resultado integral	9
Estados de cambios en el capital contable	10
Estados de flujos de efectivo	11
Notas sobre los estados financieros	12 a 76

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 2018 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 2018 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 (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" 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 las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 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.

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
Determinación de la Estimación para pérdidas crediticias esperadas Como se menciona en la Nota 3c. a los estados financieros, las cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones para pérdidas crediticias esperadas que correspondan. A partir del ejercicio 2018 la Compañía adoptó la nueva NIIF 9, "Instrumentos financieros" incorporando el nuevo modelo de deterioro para la estimación para cuentas incobrables con base en pérdidas crediticias esperadas. Dicho modelo implica identificar para cada tipo de cliente la fase de riesgo (determinada con base al comportamiento de sus pagos), la exposición al incumplimiento (montos exigibles netos de los porcentajes cubiertos por las garantías recibidas de los clientes a la fecha del estado de situación financiera), la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida. Para estimar la probabilidad de incumplimiento, la Compañía califica el crédito con base en su comportamiento de sus pagos, considerando tipo de producto, de persona y días de atraso. Asimismo, para estimar la severidad de la pérdida se consideran tipo de producto, de persona y existencia de litigios a la fecha de calificación. 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 pérdidas crediticias esperadas relacionada ($52,819,604 y $3,502,894, al 31 de diciembre de 2018, respectivamente), y porque esta estimación requiere aplicar el juicio de la Administración al determinar los aspectos a considerar y porque se aplica un nuevo modelo a partir de este ejercicio.	Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos: • Evaluado y considerado las políticas internas de la Compañía y el cálculo realizado para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas comparándolas con las prácticas habituales de la industria. • Confirmamos que la tabla de calificaciones vigente, este aprobada por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía. • Cotejamos, para una muestra de la cartera de créditos, su calificación con base en el tipo de producto, de persona, días de atraso y comportamiento de pago. • Evaluamos los porcentajes de probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida aplicados a los saldos de las diferentes calificaciones de crédito para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas, considerando las tendencias históricas de la relación de saldos no recuperados en cada categoría obtenidos de los registros contables auditados de años anteriores. • Evaluamos los cambios pasados y proyectados en las tasas de interés utilizadas en la evaluación de la capacidad de pago de los clientes y su impacto en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida, comparando estas tasas contra fuentes públicas externas reconocidas en el ambiente financiero. • Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada, de la siguiente manera: - Montos exigibles a la fecha, que recalculamos considerando el monto original del crédito obtenido del contrato y los cobros recibidos según los depósitos en el estado de cuenta de la Compañía.

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) los cambios en las políticas internas de la Compañía consideradas para determinar dicha estimación y ii) los siguientes datos utilizados para su determinación: montos exigibles a la fecha, tipo de persona, tipo de producto y días de atraso, historial de pagos (por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso), porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, existencia de litigios a la fecha de la calificación, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y los cambios en las tasas de interés que afectan la capacidad de los clientes para pagar.	- Tipo de persona, tipo de producto que hemos cotejado contra los contratos con los clientes. - Días de atraso que hemos recalculado considerando la tabla de amortizaciones según el contrato y la última fecha de cobros vencidos, obtenido de los estados de cuenta de la Compañía. - El comportamiento de los pagos por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso los cotejamos con los estados de cuenta y los pagos realizados. - Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito. - La existencia de litigios a la fecha de la calificación que hemos cotejado contra la confirmación obtenida por el área legal de la Compañía. • Reprocesamos de manera independiente, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos antes indicados.

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
Reconocimiento de Ingresos por Intereses Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los principales ingresos de la Compañía provienen de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamientos siendo estos el 63% de los ingresos totales. Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros ($7,088,631 miles de pesos al 31 de diciembre de 2018) 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. 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.	Hemos obtenido un entendimiento sobre el proceso del negocio y los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos con base a pruebas selectivas: • Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados. • Observado 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. • Observado que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio de acuerdo con los contratos firmados, hayan sido consideradas en el sistema de crédito. • 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. • Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre del ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.

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 (CNBV) (pero no incluye los estados financieros ni este informe de los auditores independientes), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros y no 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 NIIF, 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la 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. 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 debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros 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, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

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 transcurso 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 de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.

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

Ciudad de México, 30 de abril de 2019

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Situación Financiera
(Notas 2 y 3)

Miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de	
Activo	2018	2017
ACTIVO NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	$18,158,507	$16,579,754
Arrendamiento - Neto	7,082,445	7,675,213
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,218,259	3,256,357
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	96,798	187,277
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	339,438	306,728
	28,895,447	28,005,329
ACTIVO CIRCULANTE:		
Inventario (Nota 3i.)	1,455,671	570,162
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,528,948	13,635,882
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	7,197,649	7,023,863
Arrendamiento - Neto	3,349,162	3,439,136
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	164,003	89,741
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	72,611	33,612
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	167,448	177,160
Impuestos a favor (Nota 3g.)	41,533	101,098
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	175,586	413,512
Cargos diferidos (Nota 3e.)	751,254	598,419
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	165,252	207,777
	27,129,631	26,350,876
Total activo	$56,025,078	$54,356,205

	31 de diciembre de	
Capital Contable y Pasivo	2018	2017
CAPITAL CONTABLE (Nota 16):		
Capital social (Nota 3v.)	$ 522,475	$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Otras reservas	99,357	137,505
Utilidades acumuladas	6,758,060	5,806,929
Utilidad neta	1,811,815	1,403,598
Total capital contable	9,296,202	7,975,002
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)	8,992,485	5,994,872
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	5,500,000	6,850,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	6,039	2,456
Otros pasivos (Nota 3o.)	177,459	170,001
	14,675,983	13,017,329
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 13)	1,254,853	1,459,816
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	750,408	1,053,414
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 14)	1,933,985	1,825,728
Provisiones (Notas 3q. y 14)	182,817	209,623
Otros pasivos (Nota 3o.)	192,492	168,261
Papel comercial (Notas 3s. y 15)	6,287,943	4,729,942
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	19,908,631	21,384,510
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)	1,541,764	2,530,792
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4 y 11)	-	1,788
Total pasivo	46,728,876	46,381,203
Total pasivo y capital contable	$56,025,078	$54,356,205

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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 31 de diciembre de	
	2018	2017*
Ingresos por intereses (Notas 3z. y 19)	$ 7,088,631	$ 6,305,097
Ingresos por rentas (Nota 3z.)	719,089	639,226
Ingresos por autos usados (Nota 3z.)	2,624,905	2,469,579
Otros ingresos de operación (Nota 3z.)	879,150	644,649
Total de ingresos	11,311,775	10,058,551
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(3,366,080)	(2,807,371)
Costo por arrendamiento	(231,188)	(318,621)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(840,097)	(1,189,756)
Costo por comisiones	(937,283)	(935,393)
Costo por venta de autos usados	(2,518,768)	(2,383,381)
	(7,893,416)	(7,634,522)
Utilidad bruta	3,481,359	2,424,029
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(51,261)	(74,029)
Gastos de administración (Nota 20)	(846,945)	(739,585)
	(898,206)	(813,614)
Otros ingresos (Nota 22)	380,575	368,281
Otros gastos (Nota 22)	(355,728)	(95,543)
	24,847	272,738
Utilidad de operación	2,545,000	1,883,153
Ingresos financieros (Nota 21)	2,810	3,048
Gastos financieros (Nota 21)	(794)	(5,082)
	(2,086)	(2,034)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,547,086	1,881,119
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(735,271)	(477,521)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,811,815	1,403,598
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	(38,148)	31,189
Utilidad integral atribuible a los accionistas	$ 1,773,667	$ 1,434,787
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Nota 16)	$ 3.47	$ 2.69

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
*Reexpresado. Véase Nota 2a.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Cambios en el Capital Contable
(Nota 16)

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	$ 522,475	$ 104,495	$ 106,316	$ 4,623,921	$ 1,183,008	$6,540,215
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,183,008	(1,183,008)	-
Utilidad integral (Nota 3w.)			31,189		1,403,598	1,437,787
Saldos al 31 de diciembre de 2017	522,475	104,495	137,505	5,806,929	1,403,598	7,975,002
Cambio en política contable (Nota 2)				(452,467)		(452,467)
Saldos al 1 de enero de 2018	522,475	104,495	137,505	5,354,462	1,403,598	7,522,535
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,403,598	(1,403,598)	-
Utilidad integral (Nota 3w.)			(38,148)		1,811,815	1,773,667
Saldos al 31 de diciembre de 2018	$ 522,475	$ 104,495	$ 99,357	$ 6,758,060	$ 1,811,815	$9,296,202

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
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 31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta del año	$ 1,811,815	$ 1,403,598
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	215,431	296,492
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(106,138)	(85,004)
Estimación para riesgos crediticios	840,097	1,189,756
Impuesto a la utilidad	735,271	477,521
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	2,358
Intereses a cargo	3,524,884	2,781,529
Intereses a favor	(7,253,106)	(6,294,021)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(231,746)	(227,771)
Actividades de operación		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar retail	452,796	(3,114,965)
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	(295,468)	(2,081,390)
Aumento de inventarios	(885,509)	(483,401)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	96,831	(211,832)
Disminución (aumento) de impuestos a favor	59,565	(160,528)
Aumento de otros pasivos	31,689	478,579
Disminución de partes relacionadas por pagar - neto	(329,708)	(96,228)
Disminución de cuentas por pagar y gastos acumulados	(89,677)	(20,202,569)
Intereses cobrados	4,725,144	3,393,998
Impuestos a la utilidad pagados	(601,710)	(646,273)
Venta de cartera	23,469	27,942
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,252,227)	(3,460,268)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	3,038,603	2,629,333
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,742,052	(24,155,373)
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	42,780,681	39,047,140
Pago de papel comercial	(41,214,535)	(39,571,385)
Emisión de certificados bursátiles	4,500,000	4,500,000
Pago de certificados bursátiles	(2,500,000)	(4,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	384,390,000	224,685,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(387,320,000)	(198,405,000)
Intereses pagados	(3,420,723)	(2,769,787)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,784,577)	23,485,968
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(42,525)	(669,405)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	207,777	877,182
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 165,252	$ 207,777

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

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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 A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía.

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

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

i. El arrendamiento financiero y 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.

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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, los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

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 involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Cambios en políticas contables y revelaciones

a. Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2018:

1. NIIF 9 "Instrumentos financieros":

Naturaleza del cambio – Los ajustes en la NIIF 9 tratan la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto - El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39.

La adopción de los cambios relativos a la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros no tuvo impacto en la información financiera ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Véase nota 3k.

Con respecto a la contabilidad de cobertura no se tuvo impacto en la información financiera debido a que se continúa utilizando las guías de la NIC 39.

La siguiente tabla muestra el efecto de adopción generado por el ajuste en el modelo de deterioro de la cuenta por cobrar:

– Impacto en los estados financieros

Estados de Situación Financiera

	31 de diciembre de 2017	Adopción NIIF 9	1 de enero de 2018
Activo	$ 54,356,205	($ 452,467)	$ 53,903,738
Pasivo	46,381,203	-	46,381,203
Capital	7,975,002	(452,467)	7,522,535

A continuación se muestra el impacto total sobre las utilidades acumuladas de la Compañía al 1 de enero de 2018:

Utilidades acumuladas iniciales al 31 de diciembre de 2017	$ 7,210,527
Incremento en la provisión de pérdida crediticias	(646,381)
Incremento en activos por impuesto sobre la renta diferido relacionados con la provisión de pérdidas crediticias	193,914
Ajuste por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018	(452,467)
Utilidades acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018	$ 6,758,060

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018.

2. NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”:

Naturaleza del cambio - La NIIF 15 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.

Impacto - De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, tomando en consideración la definición de ingresos de acuerdo con esta NIIF 15, reevaluó las partidas que se presentaban como otros ingresos para identificar si dichos ingresos se consideraban como parte de las actividades ordinarias del negocio o si procedía una presentación diferente y por lo tanto se tuvo un impacto únicamente a nivel de presentación en el estado de resultados por la entrada en vigor de esta norma. Por lo que se reexpresaron las cifras del año de 2017, al adoptarse el método retrospectivo completo, en donde el impacto de la adopción de NIIF 15 se tomó desde el 1 de enero 2017. En este sentido, se realizaron ciertas reclasificaciones de las siguientes partidas del rubro de otros ingresos en el estado de resultado integral:

i. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de $644,649 a otros ingresos de operación por concepto de ingresos por comisiones por intermediación de la colocación de seguros al actuar como agente (conforme a lo establecido en esta norma) en el curso ordinario de negocios.

ii. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de $196,662, y $55,487 a costo por comisiones y costo por venta de autos, respectivamente, por concepto de ingresos por reembolso de incentivos, los cuales fueron reembolsados por parte de VWM y cuyos gastos se encuentran registrados en el rubro de costo por comisiones y que previamente fueron pagados por la Compañía a los concesionarios.

iii. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de $105,080 a ingresos por arrendamiento por concepto de ingresos por rentas cobradas de forma adicional al plazo del arrendamiento.

iv. Hubo otras reclasificaciones menores afectando el rubro de ingresos por intereses y de costo por intereses, así como del costo por comisiones y costo por venta de autos usados.

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas bajo el método retrospectivo completo a partir del 1 de enero de 2018.

b. 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 2018 y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía y se mencionan a continuación:

Naturaleza del cambio - La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. Los mayores impactos se darán en la Compañía como arrendatario. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. Se trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a la aplicación de procesos que permitan la generación de la información requerida por la norma, en apego a la NIIF 16 se reconocerá un activo equivalente al importe del valor presente de los pasivos relativos al arrendamiento contratados a la fecha de transición. El impacto de la Compañía como arrendador será principalmente en las revelaciones adicionales tanto para arrendamientos operativos como financieros.

A la fecha de reporte, la Compañía espera reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de aproximadamente $4,708 el 1 de enero de 2019. Se espera que a la fecha de adopción los efectos por impuestos diferidos no sean materiales. La Compañía aplicará el método retrospectivo modificado para esta adopción y utilizará los expedientes prácticos aplicables conforme a su operación.

Fecha de adopción - La Compañía adoptó la NIIF 16 de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2019.

No hay otras normas o interpretaciones que aún no sean efectivas y de las que se espere tengan un impacto significativo en la Compañía en los períodos de reporte actuales o futuros y en transacciones futuras previsibles.

Evento subsecuente

Por medio de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 1 de febrero de 2019 se aprobó el nombramiento del Sr. Rafael Vieira Teixeira como Director General de la Compañía con efectos a partir del 1 de marzo de 2019, dicho cargo era ocupado anteriormente por el Sr. Marcel Emile Fickers.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2019, por Rafael Vieira Teixeira, Director General, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

En la página siguiente, se resumen las políticas de contabilidad 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 operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro "gastos o ingresos financieros". (Véase Nota 5).

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios 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 y los depósitos bancarios a la vista.

c. Cuentas por cobrar

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

Las cuentas por cobrar 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 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".

<u>Estimación de las cuentas por cobrar</u>

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 de conformidad con la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes

(retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito 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 de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

  Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

  La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

  Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

  El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato es:

  <u>Etapa 1</u>:

  $\mathrm{EL}_{12m} = (Avg\ EAD_1 - \mathrm{EIR}) * PD_{12m} * LGD$

  EL_{12m} = Pérdida esperada a 12 meses
  $Avg\ EAD_1$ = Promedio de la cuenta por cobrar del siguiente año
  EIR = Valor de tasa de interés efectiva
  PD_{12m} = Probabilidad de incumplimiento (12 meses)
  LGD = Severidad de la pérdida

  <u>Etapa 2</u>:

  $$\mathrm{EL}_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

  EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
  $Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

EIR = Valor de tasa de interés efectiva
PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
LGD = Severidad de la pérdida

Etapa 3:

$EL = (\text{EAD} - \text{EIR}) * LGD - AIRC_No_Events$

EL= Pérdida esperada
EAD= Cuenta por cobrar
EIR = Valor de tasa de interés efectiva
LGD = Severidad de la pérdida

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

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 non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la siguiente formula:

$$LGD = (Garantías)/EAD$$

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera
Garantías = Valuación de las garantías presentadas por el concesionario

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. 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.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
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% - 6.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

  La provisión para los Riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar inter-compañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

  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.

  Formula aplicable:

  $$\mathrm{EL}_{LT} = \sum_{i=1}^{n} (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

  EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato
  $Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i
  EIR = Valor de tasa de interés efectiva
  PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato
  LGD = Severidad de la pérdida

  Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas.

  $$EL = max\{0; (EAD - EIR) \times ILCR\}$$

  EL= Pérdida esperada
  EAD= Cuenta por cobrar
  ILCR = Impairment Loss Coverage Ratio

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”.

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 y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato (véase inciso o.).

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 2018 y 2017 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en la utilidad integral se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

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 ingresos y gastos financieros.

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 se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta 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 expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

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.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

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 2018 y 2017 representaron el 0.7 % y 0.4%, 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.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 96 y 47 días al cierre de 2018 y 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 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 10).

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 se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 13 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 el monto depreciable, el 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 y de venta.

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

Clasificación y medición

El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial de la NIIF 9), la administración de la Compañía evaluó la medición de los activos financieros mantenidos por la Compañía y ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

En la fecha de la aplicación inicial al 1 de enero de 2018, la administración de la Compañía evaluó la medición que aplica a los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía y ha determinado que su clasificación se mantiene en las mismas categorías de medición como se muestra a continuación:

	Categoría de medición	
	Original NIC-39	Nuevo NIIF-9
Activos financieros circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
Activos financieros no circulantes		
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
Pasivos financieros circulantes		
Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado
Proveedores, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
Pasivos financieros no circulantes		
Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos. La Compañía aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar. Esto resultó en un aumento en la estimación para riesgos crediticios de $646,381 para las cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018. La provisión para pérdidas aumentó de $3,076,561 a $3,722,942 en las cuentas por cobrar durante el periodo de reporte actual.

Política anterior de 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.

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

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

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura.

- 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. 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” con excepción de los pagos anticipados (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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. En el año anterior, el deterioro de la cartera de crédito se evaluó en función del modelo de pérdida incurrida. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe en la nota 3c Sobre esta base, la provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2018 y al 1 de enero de 2018 (en la adopción de la NIIF 9) se determinó de la siguiente manera para la cartera de créditos:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Saldo inicial calculado de acuerdo a la NIC 39	$ 3,076,561	$2,586,779
Importes reexpresados mediante la apertura de utilidades acumuladas	3,722,942	-
Efecto de adopción inicial al 1 de enero de 2018, calculado según la NIIF 9	646,381	-
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año - neto	839,903	1,189,756
Cartera de créditos cancelados durante el año como incobrables	(868,104)	(699,974)
Al 31 de diciembre	$ 3,694,741	$3,076,561

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultado. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

n. Proveedores, 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. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés (véase Notas 13 y 14).

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

- 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 el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

o. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato (véase inciso e.).

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 razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

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 14).

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa de interés de promedio anual fue de 8.45 % y 8.06%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

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 de cada pagaré 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 15).

El plazo de vencimiento del papel comercial emitido en 2018 por la Compañía se encontró entre los 28 y 112 días. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa de interés promedio anual fue de 7.76% y 6.89%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. 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 15).

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 17).

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 (véase Nota 17).

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

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.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

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 se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación.

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 por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

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.

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 del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo. La adopción de la NIIF 15 no tuvo efectos retrospectivos.

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 de forma neta en el renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

bb. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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.

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

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

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). 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 36.75 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 2018 y 2017 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2018	2017
Intereses por devengar	$2,831,454	$2,889,867
Subvención	9,750	10,735
Ingresos por devengar	$2,841,204	$2,900,602

Por los años de 2018 y 2017 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

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.

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 deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento (véase Nota 10).

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 flujos 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 riegos 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 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 pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 5 y 11).

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 éstos, 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. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, 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 la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido (millones de pesos)
Descalce total	$ 9,900
Descalce mayor a dos años	5,445
Descalce residual	100

Al cierre de diciembre 2018, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en $9,203 millones con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 92%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce a mayor 2 años, el resultado al cierre de 2018 fue 87%. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2018 fue de $13,347 millones, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 13%.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).
- Préstamos inter-compañías.

Al cierre de 2018, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Periodo	Límite de utilización	Utilización del periodo
1 a 2 meses	100%	55%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	51%
En 6 meses	125%	65%
Promedio total	100%	52%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swap*s 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 deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

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.

Actualmente debido a la madurez de la cartera de la Compañía, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, no obstante de lo anterior, se mantiene la administración del riesgo a través de la evaluación de las solicitudes de crédito y el establecimiento de un sistema de cobranza basado en la definición de medidas adecuadas al nivel de riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable y estable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además se determinan y reconocen mensualmente estimaciones por riesgo crediticio.

Se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 31 de diciembre de 2018 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 con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean 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 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

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 en la página siguiente 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 2018 y 2017, 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 2018

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
Créditos bancarios	$ 17,382,234			
Nacional Financiera, S. N. C	2,526,397	$ 3,000,000	$ 2,500,000	$ -
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	6,039
Proveedores	1,254,853	-	-	-
Partes relacionadas	808,456	-	-	-
Certificados bursátiles	1,541,764	4,498,046	2,497,500	1,996,939
Papel comercial	6,287,943	-		-
Intereses por devengar	792,986	1,132,220	1,658,192	-
	$ 30,594,633	$ 8,630,266	$ 6,655,692	$ 2,002,978

31 de diciembre de 2017

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
Créditos bancarios	$ 21,384,510	$ 750,000		
Nacional Financiera, S. N. C	-	2,500,000	$ 3,000,000	$ 600,000
Instrumentos financieros derivados	1,788	-	2,456	-
Proveedores	1,459,816	-	-	-
Partes relacionadas	1,053,414	-	-	-
Certificados bursátiles	2,530,792	1,499,761	4,495,111	-
Papel comercial	4,729,942	-		-
Intereses por devengar	645,771	668,797	1,666,499	204,213
	$ 31,806,033	$ 5,418,558	$ 9,164,066	$ 804,213

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 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 2018 y 2017.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Certificados bursátiles y papel comercial	$ 16,822,192	$ 13,255,606
Créditos bancarios	25,408,631	28,234,510
Efectivo y equivalentes de efectivo	(165,252)	(207,777)
Deuda neta	42,065,571	41,282,339
Capital contable	9,296,202	7,975,002
Razón de apalancamiento	4.5	5.2

Estimación del valor razonable

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

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

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 siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$169,409	$ -	$ 169,409
Total activos	$ -	$169,409	$ -	$ 169,409
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 6,039	$ -	$ 6,039
Total pasivos	$ -	$ 6,039	$ -	$ 6,039

31 de diciembre de 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$220,889	$ -	$ 220,889
Total activos	$ -	$220,889	$ -	$ 220,889
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 4,243	$ -	$ 4,243
Total pasivos	$ -	$ 4,243	$ -	$ 4,243

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 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 11). A l 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tuvieron instrumentos no efectivos.

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 2018 y 2017 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

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.

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 relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento 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 NIIF 9 (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 en la siguiente página.

- Estimación de las cuentas por cobrar

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	EUR 2,950	EUR 722
Posición neta larga	EUR 2,950	EUR 722

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el tipo de cambio era de $22.52275 y $23.60155 por euro, respectivamente. Al 30 de abril de 2019, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de $21.28480 por euro.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de $165,252 y $207,777, respectivamente. El saldo se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolvente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2018 asciende a $10,295) 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 73%, 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 2018 y 2017 para los clientes Retail fue de 14.56% y 15.40%, respectivamente; para Wholesale 9.74% y 9.59%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2018

Cuentas por cobrar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2018	$ 207,689	2018	$ 387,106
2019	7,467,773	2019	3,443,632
2020	4,553,042	2020	3,068,138
2021 y posteriores	14,834,125	2021 y posteriores	5,012,778
	$ 27,062,629		$ 11,911,654

Intereses por devengar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2019	$ 119,276	2019	$ 184,714
2020	700,341	2020	698,514
2021 y posteriores	5,661,378	2021 y posteriores	1,948,226
	$ 6,480,995		$ 2,831,454

Total de inversión bruta del arrendamiento $ 14,743,108

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2017	$ 105,359	2017	$ 328,710
2018	2,116,594	2018	3,075,092
2019	5,233,477	2019	3,308,583
2020 y posteriores	17,608,743	2020 y posteriores	5,801,492
	$ 25,064,173		$ 12,513,877

Intereses por devengar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2018	$ 1,720,113	2018	$ 1,125,204
2019	1,636,710	2019	940,791
2020	1,330,172	2020	619,612
2021	929,734	2021	189,540
2022 y posteriores	505,701	2022 y posteriores	14,714
	$ 6,122,430		$ 2,889,861
Total de inversión bruta del arrendamiento			$ 15,403,738

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Cartera importe	Número de contratos	Cartera importe	Número de contratos
Cartera concesionarios (wholesale)	$ 13,845,321	197,856	$ 13,852,359	218,033
Cartera Retail:	38,974,283	294,316	37,578,050	264,985
Financiamiento	27,062,629	234,854	25,064,173	199,281
Arrendamiento	11,911,654	59,462	12,513,877	65,704
	$ 52,819,604	492,172	$ 51,430,409	483,018

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 23,853,002	$ 511,942	$ 10,188,065	$ 444,014
1 a 180	2,232,667	341,295	729,734	251,608
181 a 365	170,495	85,324	62,234	29,601
366 a 730	59,538	42,661	12,512	7,401
más de 730	746,927	725,251	919,110	747,424
	$ 27,062,629	$ 1,706,473	$ 11,911,655	$ 1,480,048
Cuenta por cobrar - Neta	$ 25,356,156		$ 10,431,607	

	31 de diciembre de 2017			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 21,836,266		$ 10,501,893	
1 a 180	2,181,376	$ 711,867	937,466	$ 452,191
181 a 365	219,571	86,649	97,492	61,829
366 a 730	115,486	50,831	23,051	14,461
más de 730	711,474	611,209	953,975	871,047
	$ 25,064,173	$ 1,460,556	$ 12,513,877	$ 1,399,528
Cuenta por cobrar - Neta	$ 23,603,617		$ 11,114,349	

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	$ 25,356,156	$ 23,603,617
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,431,607	11,114,349
	$ 35,787,763	$ 34,717,966

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	2018				2017			
Riesgo	%	Cartera importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%
Cartera concesionarios (*wholesale*)	26	$ 13,845,321	$ 316,373	9	27	$ 13,852,359	$ 216,477	7
Cartera r*etail*:	74	38,974,283	3,186,521	91	73	37,578,050	2,860,084	93
Financiamiento	51	27,062,629	1,706,473	49	49	25,064,173	1,460,556	47
Arrendamiento	23	11,911,654	1,480,048	42	24	12,513,877	1,399,528	46
Crédito	100	$ 52,819,604	$ 3,502,894	100	100	$ 51,430,409	$ 3,076,561	100

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar	2018	2017
0 a 90 días	$ 13,712,879	$ 13,708,654
Más de 90 días (vencida)	132,442	143,705
	$ 13,845,321	$ 13,852,359
Estimación para riesgos crediticios		
0 a 90 días	$ 175,568	$ 73,610
Más de 90 días (vencida)	140,805	142,867
	$ 316,373	$ 216,477
Cuenta por cobrar - Neta	$ 13,528,948	$ 13,635,882

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Rating class	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	$ 436,128	$ 32	$ 947,862	$ 100
1-	418,129	63	650,289	146
2+	413,975	127	628,754	177
2-	1,344,381	696	1,207,923	788
3+	690,882	475	1,287,326	1,133
3-	1,450,990	1,898	1,881,618	2,680
4+	1,729,281	3,512	1,489,054	3,235
4-	2,662,455	9,744	2,181,874	8,651
5+	942,866	5,758	885,610	6,185
5-	927,637	8,953	645,985	6,868
6+	1,163,424	32,523	994,140	14,460
6-	836,257	33,326	269,201	6,245
7	520,584	37,237	584,853	17,002
8	112,146	11,136	-	-
9	55,381	30,088	54,165	5,939
10	-	-	-	-
11	-	-	-	-
12	140,805	140,805	143,705	142,868
	$13,845,321	$ 316,373	$13,852,359	$ 216,477

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 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 2018 y 2017, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación para riesgos crediticios fue de $10,295 y $9,816, respectivamente.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2018 y 2017.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Estimación por 12 meses	$ 279,903	$ 77,083	-	($ 69,288)	$ 287,698
Estimación por la vida del instrumento	3,262,562	1,306,883	($ 868,104)	(486,145)	3,215,196
	$3,542,465	$1,383,966	($ 868,104)	($555,433)	3,502,894

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018*	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Financiamiento	$1,524,392	$ 903,427	($ 571,191)	($150,155)	$1,706,473
Arrendamiento	1,783,589	343,338	(285,148)	(361,731)	1,480,048
Concesionarios	234,484	137,201	(11,765)	(43,547)	316,373
	$3,542,465	$1,383,966	($ 868,104)	($555,433)	$3,502,894

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Financiamiento	$1,203,079	$ 678,166	($ 420,689)	$ -	$1,460,556
Arrendamiento	1,069,695	659,091	(244,653)	(84,605)	1,399,528
Concesionarios	314,005	2,386	(34,632)	(65,282)	216,477
	$2,586,779	$1,339,643	($ 699,974)	($149,887)	$3,076,561

* El saldo presentado considera el ajuste en las cifras por la adopción de la NIIF 9. Véase Nota 3m.

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
Retail - Financiamiento	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 23,852,175		$ 21,836,266	
30 días	1,089,423	$ 263,255	1,286,795	$ 348,560
60 días	428,516	160,325	275,836	123,582
90 días	224,155	133,811	183,203	71,058
más de 90 días	1,468,360	1,149,082	1,482,073	917,356
	$ 27,062,629	$1,706,473	$ 25,064,173	$ 1,460,556

Retail - Arrendamiento	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 10,188,064		$ 10,501,893	
30 días	437,639	$ 273,904	513,148	$ 119,964
60 días	108,866	85,681	187,122	60,068
90 días	66,529	61,205	75,878	36,687
más de 90 días	1,110,556	1,059,258	1,235,836	1,182,809
	$ 11,911,654	$1,480,048	$ 12,513,877	$ 1,399,528

Durante los años 2018 y 2017 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios $227,993 y $98,176, respectivamente por concepto de incobrables y $640,111 y $601,798 por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG 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 2018 y de 2017 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
Por cobrar:	2018	2017
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	$ 75,582	$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	73,110	89,300
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	40,894	-
Ducmotocicleta, S. de R. L. (afiliada)	660	-
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	226	441
AUDI Regional Office, S. A. de C. V.	162	-
Estimación de cuentas incobrables	(49,417)	-
Anticipos a proveedores:		
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	22,786	-
	$ 164,003	$ 89,741
Por pagar:		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	$ 679,092	$ 992,675
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	66,450	16,847
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	2,212	30,398
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	1,352	489
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	-	12,863
Pagos anticipados:		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	969	142
Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)	209	-
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	89	-
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	30	-
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	5	-
	$ 750,408	$ 1,053,414

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:

	31 de diciembre de	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017
Gastos por servicios de personal [1]	($ 332,560)	($ 326,404)
Gastos por intereses	-	(1,670)
	(332,560)	(328,074)
Ingresos por intereses [2]	3,997	-
	($ 328,563)	($ 328,074)

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

[2] Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.62%.

	31 de diciembre de	
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017
Gastos plan piso clásico [3]	($ 41,514)	($ 74,003)
Gastos por comisiones	(7,724)	(53,086)
Compra de unidades para arrendamiento	(2,955,456)	(3,104,701)
Gastos de mercadotecnia [4]	(146,787)	(26,274)
Gastos por servicios administrativos [5]	-	(6,167)
Gastos por intereses	-	(379)
Gastos por arrendamiento de oficinas	(4,054)	(4,080)
Gastos por reembolso de gastos	(282)	-
	($ 3,155,817)	($3,268,690)
Ingresos por arrendamiento de automóviles	$ 612,317	$ 341,931
Ingresos por intereses [6]	330,827	-
Ingresos por arrendamiento [7]	14,125	14,255
Ingresos por subvenciones [8]	93,697	31,679
Ingresos por comisiones [8]	-	85,331
Ingresos por reembolso de gastos [9]	20,350	2,659
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	34,626	31,462
Ingresos por incentivos [10]	246,097	278,831
	1,352,039	786,148
	($ 1,803,778)	($2,482,542)

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 el concesionario. Hasta el mes de julio de 2018 por dicho periodo de gracia 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 y desarrollo del negocio.

6 Ingresos derivados de operaciones de factoraje, estas operaciones con VWM iniciaron a partir del mes de julio de 2018.

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

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

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

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	2018	2017
Ingresos por incentivos [10]	$ 4,925	$ 18,932
Ingresos por arrendamiento [11]	1,109	1,307
Otros ingresos administrativos	34	165
	$ 6,068	$ 20,404

10 Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

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

Volkswagen Financial Servicies AG (tenedora)	2018	2017
Gastos por comisiones [12]	($ 13,459)	($ 8,639)
Servicios administrativos	(7,891)	-
Servicios de consultoría	(959)	-
Reembolsos de gastos	-	(4,403)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software [13]	-	(25,712)
	($ 22,309)	($ 38,754)

[12] 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%.

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

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017
Servicios administrativos	($ 14,434)	($ 4,461)
Recuperación de gastos	-	69
	($ 14,434)	($ 4,392)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	($ 761)	($ 168)
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	($ 876)	($ 73)
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos[14]	($ 98,823)	($ 91,687)

[14] Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

MAN Truck & Bus de México (afiliada)	2018	2017
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 4,585	$ 3,594
Subvenciones	217	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	49	39
Intereses devengados a favor	-	18,065
Financiamiento de seguros	-	445
Recuperación de gastos	-	6
	$ 4,851	$ 22,149
Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)		
Pago por servicios [15]	$ -	($ 45)

15 Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017
Intereses devengados a favor[16]	$ 10,015	$ 4,798
Arrendamiento operativo de automóviles	855	-
	$ 10,870	$ 4,798

16 Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 11.61%.

Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 120,149	$ 155,694
Recuperación de gastos	3,363	2,259
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	909	753
Seguros de contado	3	16,861
	$ 124,424	$ 175,567
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 4,180	$ 2,789
Financiamiento de seguros	-	313
Recuperación de gastos	8	8
Seguros de contado	2	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	21	21
	$ 4,211	$ 3,131
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	$ 10,590	$ 7,965
Subvenciones	18,684	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	22	20
Seguros de contado	20	-
Financiamiento de seguros	-	222
Recuperación de gastos	602	1,112
	$ 29,918	$ 9,319

Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)		
Subvenciones	$ 3,901	$ 486
Arrendamiento operativo de automóviles	396	268
Financiamiento de seguros	-	9
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	3	1
Seguros de contado	25	22
	$ 4,325	$ 786
Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)		
Pago por servicios [15]	($ 31)	$ -

[15] Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)	2018	2017
Pago por servicios de traducción	($ 66)	$ -

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integraban como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	$ 57,625	$213,835
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A.	66,336	62,212
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	17,446	87,601
Pagos anticipados	16,019	34,288
Otras cuentas por cobrar	18,160	15,576
	$ 175,586	$413,512

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Automóviles arrendados	$ 3,688,214	$3,510,277
Edificio	120,154	120,154
Construcción en proceso	4,757	-
Mobiliario y equipo de oficina	17,511	16,330
Hardware	28,386	22,350
	3,859,022	3,669,111
Depreciación acumulada	(192,648)	(173,691)
Estimación de valor residual	(448,115)	(239,063)
Total activo fijo - Neto	$ 3,218,259	$3,256,357

La depreciación registrada en los resultados de 2018 y 2017 asciende a $148,808 y $180,300, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el monto de los activos totalmente depreciados fue de $18,883 y $26,158.

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

31 de diciembre de 2018

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
Concepto	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018	31 de enero de 2018	diciembre de 2018
Edificio	$ 120,154	$ -	$ -	$ 120,154	($ 42,109)	($ 3,890)	$ -	($ 45,999)	$ -	$ -	$ 78,045	$ 74,155
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	1,181	-	17,511	(10,695)	(888)	-	(11,583)	-	-	5,635	5,928
Hardware	22,350	6,036	-	28,386	(14,548)	(2,997)	-	(17,545)	-	-	7,802	10,841
Automóviles arrendados	493,741	316,226	(38,995)	470,972	(98,122)	(113,855)	116,687	(95,290)	-	-	395,619	375,682
Automóviles flotilla Interna VWM	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(239,063)	(448,115)	2,769,256	2,746,896
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	-	4,757
Total activo fijo	$ 3,669,111	$ 3,252,228	($3,062,317)	$ 3,859,022	($173,691)	($148,808)	$ 129,851	($ 192,648)	($ 239,063)	($448,115)	$ 3,256,357	$ 3,218,259

31 de diciembre de 2017

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
Concepto	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	$ 120,154	$ -	$ -	$ 120,154	($ 38,219)	($ 3,890)	$ -	($ 42,109)	$ -	$ -	$ 81,935	$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)	-	-	2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)	-	-	5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)	-	-	446,419	395,619
Automóviles flotilla Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Total activo fijo	$ 2,970,724	$ 3,460,270	($2,761,883)	$ 3,669,111	($210,941)	($180,303)	$ 217,553	($ 173,691)	($ 122,872)	($239,063)	$ 2,636,911	$ 3,256,357

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de un año. 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.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
2018	$ -	$ 259,391
2019	323,331	81,010
2020	45,696	8,636
2021	3,711	-
Total	$ 372,738	$ 349,037

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 28.82 meses.

- El arrendamiento otorgado es 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.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

Fecha		Monto original	Depreciación
Inicio	Vencimiento	de la inversión	acumulada
2013	2019	$ 132	($ 54)
2015	2019	2,877	(1,782)
2016	2019	18,516	(7,987)
2017	2019	552,946	(50,376)
2017	2020	12,502	(3,150)
2018	2019	2,924,764	(38,120)
2018	2020	147,015	(14,787)
2018	2021	29,180	(1,262)
2018	2022	281	(4)
		$ 3,688,213	($ 117,522)

31 de diciembre de 2017

Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2013	2018	$ 132	($ 54)
2014	2018	490	(218)
2015	2018	21,270	(9,366)
2015	2019	1,201	(680)
2016	2018	163,161	(32,487)
2016	2019	8,409	(2,269)
2017	2018	3,173,491	(44,292)
2017	2019	129,163	(15,764)
2017	2020	12,959	(1,211)
		$ 3,510,276	($ 106,341)

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. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el movimiento en la estimación por valor residual fue de $66.62 y $116.19 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro "Costo por arrendamiento" en el estado de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

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

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

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 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 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 deseé realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front 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 del Riesgo 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.

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

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y "Mistmach" se encuentren cercanos a su límite.

- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.

- Indicar a la Tesorería Front Office sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo descrito anteriormente, 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 (Over 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 Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

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. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
19/08/15	24/05/19	$ 500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	$ 1,915
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	4,907
09/03/16	04/10/19	500,000	4.47%	TIIE28 +0.17%	14,004
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	17,634
23/03/17	14/03/19	500,000	8.35%	TIIE28 +1.15%	1,659
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TIIE28 +0.52%	5,508
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TIIE28 +0.52%	6,200
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TIIE28 +0.58%	7,178
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TIIE28 +0.58%	5,180
13/12/17	28/03/19	500,000	8.32%	TIIE28 +0.85%	1,486
		$ 6,100,000			65,671
			Intereses por cobrar		6,940
					$ 72,611

Al 31 de diciembre de 2017

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
31/10/14	28/09/18	$ 2,000,000	4.87%	TIIE28 +0.30%	$ 18,637
29/11/16	26/06/18	500,000	7.52%	TIIE28 +0.53%	2,816
05/07/17	28/09/18	500,000	7.42%	TIIE28 +0.30%	4,052
20/07/17	13/07/18	500,000	7.91%	TIIE28 +0.60%	2,314
		$ 3,500,000			27,819
			Intereses por cobrar		5,793
					$ 33,612

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
25/07/16	23/02/18	$ 700,000	5.92%	TIIE28 +0.53%	($ 1,413)
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIE28 +0.53%	(300)
		$ 1,200,000			(1,713)
				Intereses por cobrar	(75)
					($ 1,788)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
30/06/17	07/01/20	$ 350,000	7.29%	TIIE28 +0.52%	$ 6,813
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIE28 +0.52%	5,274
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIE28 +0.85%	6,483
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	5,025
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	5,269
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	19,386
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	20,131
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIE28 +0.53%	8,981
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	9,027
04/10/18	17/12/21	500,000	8.47%	TIIE28 +0.60%	4,748
25/05/18	11/03/22	500,000	8.44%	TIIE28 +0.60%	5,661
		$ 4,500,000			$ 96,798

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
20/12/18	06/05/22	$ 500,000	9.28%	TIIE28 +0.6%	($ 6,039)
		$ 500,000			($ 6,039)

Al 31 de diciembre de 2017

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
23/03/17	14/03/19	$ 500,000	8.35%	TIIE28 +1.15%	$ 5,569
13/12/17	28/03/19	500,000	8.32%	TIIE28 +0.85%	2,527
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	15,655
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TIIE28 +0.58%	8,977
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	31,004
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TIIE28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TIIE28 +0.52%	8,325
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TIIE28 +0.58%	4,649
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIE28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	22,196
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TIIE28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIE28 +0.52%	4,891
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIE28 +0.85%	1,330
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	4,048
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	19,218
		$8,600,000			$187,277

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIE28 +0.53%	(996)
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	(1,460)
		$1,000,000			($ 2,456)

El coeficiente de cobertura es 1:0.59 y la tasa de cobertura del ejercicio es 26.44%.

	Reserva de cobertura De flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	$ 137,505
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	(28,392)
Reclasificado de ORI a resultados	(26,106)
ISR diferido	16,350
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	$ 99,357

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2018 y 2017 dio lugar a un activo y un abono 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.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por $99,357 y $137,505, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2017 la Compañía tuvo un cargo a resultados por $2,358 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Los montos nocionales 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 2018 y 2017, 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 reconocidos no tuvieron impactos al momento de aplicar la NIIF 9 (Instrumentos financieros), ya que fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen 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).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 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).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como resultado de la aplicación de pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que fueron efectivos con excepción de dos swaps contratados el 28 de marzo de 2015, los cuales fueron considerados a partir del mes de abril de 2016 como inefectivos y cuyo vencimiento fue en agosto de 2017.

Con base en lo anterior, todos los swaps al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 3cc.

Nota 12 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2018			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo	interés promedio
BBVA BANCOMER	31/12/18	02/01/19	$ 610,000	9.00%
SCOTIABANK	15/01/18	14/01/19	500,000	TIIE28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/01/18	18/01/19	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/18	25/01/19	500,000	TIIE28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/18	12/02/19	1,040,000	8.46%
SCOTIABANK	17/08/18	13/02/19	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/18	11/03/19	850,000	TIIE28 + 0.45%
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	500,000	TIIE28 + 1.15%
CITIBANAMEX	26/03/18	25/03/19	1,000,000	8.52%
BBVA BANCOMER	19/04/18	17/04/19	1,000,000	TIIE28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/18	26/04/19	1,000,000	8.52%
SANTANDER	01/11/18	30/04/19	500,000	TIIE28 + 0.65%
BBVA BANCOMER	04/05/18	03/05/19	1,000,000	TIIE28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/18	26/05/19	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/18	31/05/19	1,150,000	TIIE28 + 0.85%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TIIE28 + 0.60%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TIIE28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/18	24/07/19	1,000,000	TIIE28 + 0.60%
BBVA BANCOMER	14/08/18	14/08/19	1,500,000	TIIE28 + 0.77%
BBVA BANCOMER	19/09/18	19/09/19	1,000,000	TIIE28 + 0.77%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
			19,650,000	
	Intereses por pagar		258,631	
			$ 19,908,631	

	31 de diciembre de 2017			
Institución financiera	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/17	26/03/18	1,000,000	7.87%
BANAMEX	08/12/17	22/01/18	2,000,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16/03/17	18/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TIIE28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TIIE28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TIIE28 + 1.00%
			21,230,000	
	Intereses por pagar		154,510	
			$ 21,384,510	

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2018			
Institución financiera	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
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	29/07/16	24/07/20	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	16/11/18	12/11/21	1,900,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/17	17/12/21	600,000	TIIE28 + 0.85%
			$ 5,500,000	

	31 de diciembre de 2017			
	Fecha de			Tasa anual de
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	interés promedio
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	$ 500,000	TIIE28 + 1.15%
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	22/12/17	17/12/21	600,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
			$ 6,850,000	

* Este préstamo fue liquidado anticipadamente en 2018.

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 2018 y 2017 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por $2,068 millones y $1,803 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de $2,172 millones y $1,910 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

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

	2018	2017
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	$ 41,190,000	$ 34,390,000
Nivel de utilización	61.06%	81.65%

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.

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 165,252	$ 207,777
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(19,908,631)	(21,384,510)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	(5,500,000)	(6,850,000)
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(1,541,764)	(2,530,792)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	(8,992,485)	(5,994,872)
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(6,287,943)	(4,729,942)
Papel comercial – pagaderos después de un año	-	-
Deuda neta	($ 42,065,571)	($ 41,282,339)

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	$ 4,729,942	$ 8,525,664	$ 28,234,510
Emisión de papel comercial	42,780,681	-	-
Pago de papel comercial	(41,214,535)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	-	(2,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	384,390,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(387,320,000)
Intereses y comisiones a cargo	485,676	867,583	2,171,625
Intereses y comisiones pagadas	(493,821)	(858,998)	(2,067,504)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	$ 6,287,943	$10,534,249	$ 25,408,631

Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	$ 444,781	$ 602,351
Proveedores	662,521	666,800
Cuentas por pagar a concesionarios	142,181	185,395
Saldos a favor de concesionarios	5,370	5,270
	$ 1,254,853	$ 1,459,816

Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto al valor agregado	$ 1,481,167	$1,317,256
Saldos a favor de clientes	290,410	266,146
Nacional Financiera, S. N. C.[1]	5,404	6,401
Otros impuestos y cuentas por pagar	50,368	59,236
Depósitos pendientes de identificar	106,635	176,659
	$ 1,933,984	$1,825,698

[1] Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tiene un pasivo por un monto de $5.4 millones y $6.4 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	$ 28,563	$ -	($ 1,626)	$ -	$ 26,937
Honorarios a abogados	20	741	-		761
Por infracciones	76,427	-	(1,402)	(26,831)	48,194
Riesgos legales	91,513	8,337	-	(4,255)	95,595
Otras provisiones	13,100	11,330	(13,100)	-	11,330
	$ 209,623	$ 20,408	($ 16,128)	($ 31,086)	$ 182,817

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	$ 28,570	$ -	($ 7)	$ -	$ 28,563
Honorarios a abogados	20	-	-	-	20
Por infracciones	96,279	1,100	(950)	(20,002)	76,427
Riesgos legales	100,400	7,820	(11,700)	(5,007)	91,513
Otras provisiones	13,600	13,100	(13,600)	-	13,100
	$ 238,869	$ 22,020	($ 26,257)	($ 25,009)	$ 209,623

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables 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 15 - 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. El 8 de febrero de 2018 la Comisión autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de $20,000 millones o su equivalente en UDIs.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles a corto plazo:

		2018	
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
24/06/15	19/06/19	$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
25/05/18	23/06/22	2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/18	24/09/21	2,500,000	TIIE 28 + 0.57
	Intereses por pagar	47,869	
	Gastos asociados	(13,620)	
		$ 10,534,249	

		2017	
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
03/11/14	28/09/18	$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.30
24/06/15	19/06/19	1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	(9,806)	
		$ 8,525,664	

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a $6,288 millones y $4,730 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 11 a 98 días y una tasa de interés promedio anual de 7.72% y 6.89%, respectivamente.

Durante el año 2018 se emitió papel comercial por un monto de $42,781 millones a una tasa promedio de 7.72%, mientras que en 2017 se emitió papel comercial por un monto de $39,047 millones a una tasa promedio de 7.11%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2018

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	20/09/18	10/01/19	$ 100,000	7.89%
Corto plazo	27/09/18	10/01/19	150,000	7.92%
Corto plazo	04/10/18	17/01/19	180,000	7.91%
Corto plazo	11/10/18	24/01/19	400,000	7.91%
Corto plazo	18/10/18	31/01/19	400,000	7.90%
Corto plazo	25/10/18	07/02/19	300,000	7.90%
Corto plazo	08/11/18	21/02/19	225,007	7.97%
Corto plazo	15/11/18	28/02/19	176,262	8.05%
Corto plazo	22/11/18	10/01/19	900,755	8.15%
Corto plazo	22/11/18	07/03/19	299,245	8.18%
Corto plazo	29/11/18	17/01/19	882,571	8.17%
Corto plazo	29/11/18	14/03/19	217,429	8.20%
Corto plazo	06/12/18	24/01/19	1,003,995	8.18%
Corto plazo	06/12/18	21/03/19	96,005	8.18%
Corto plazo	13/12/18	31/01/19	733,472	8.22%
Corto plazo	13/12/18	28/03/19	266,528	8.25%
	Intereses pagados por anticipado		(43,326)	
			$ 6,287,943	

31 de diciembre de 2017

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	29/09/17	11/01/18	$ 316,000	7.23%
Corto plazo	05/10/17	18/01/18	650,000	7.26%
Corto plazo	12/10/17	25/01/18	200,000	7.21%
Corto plazo	19/10/17	01/02/18	360,000	7.22%
Corto plazo	26/10/17	08/02/18	662,758	7.26%
Corto plazo	09/11/17	15/02/18	821,365	7.30%
Corto plazo	16/11/17	11/01/18	125,000	7.05%
Corto plazo	16/11/17	22/02/18	675,000	7.25%
Corto plazo	23/11/17	18/01/18	255,000	7.10%
Corto plazo	23/11/17	01/03/18	700,000	7.29%
	Intereses pagados por anticipado		(35,181)	
			$ 4,729,942	

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 adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron $13.6 millones y $9.8 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2018 y 2017 fueron reconocidos en resultados $27.45 millones y $21.8 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $1,325 millones y $1,010 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 16 - 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017 se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017	$ 522,475

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

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

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 resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. 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 2018 la Compañía determinó una CUFIN de $8,280,684 (en 2017 fue de $6,654,442).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, se integra de la siguiente forma.

Concepto	2018	2017
Utilidad neta	$1,811,815	$ 1,403,598
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(38,148)	31,189
Utilidad integral	$1,773,667	$ 1,434,787

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2018	2017
Utilidad neta	$ 1,811,815	$ 1,403,598
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	$ 3.47	$ 2.69

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2018 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de $1,859,068 (en 2017 la utilidad fiscal estimada fue de $1,849,456). 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.

La provisión para ISR en 2018 y 2017 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
ISR causado	$557,718	$554,837
ISR diferido	177,553	(77,316)
Total provisión	$735,271	$477,521

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 2,547,086	$1,881,119
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	764,126	564,336
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	48,913	334,365
Gastos no deducibles y otras partidas	(77,768)	(421,180)
Total	735,271	477,521
ISR causado	557,718	554,837
ISR diferido	177,553	(77,316)
Total	$ 735,271	$ 477,521
Tasa efectiva	29%	25%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos:		
Provisiones	$ 351,580	$ 256,397
Activo fijo	12,175,450	9,921,249
Otros pasivos	70,394	75,048
	12,597,424	10,252,694
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	$ 3,779,227	$ 3,075,808

	2018	2017
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	($ 11,128,253)	($9,094,047)
Inventario	(319,770)	(120,539)
Activo fijo	(17,940)	(15,681)
	(11,465,963)	(9,230,267)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	($ 3,439,789)	($2,769,080)
ISR diferido activo	$ 3,779,227	$3,075,808
ISR diferido pasivo	(3,439,789)	(2,769,080)
ISR diferido activo - Neto	$ 339,438	$ 306,728
Instrumentos financieros derivados	($ 141,938)	($ 196,435)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	$ 42,581	$ 58,931
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	($ 99,357)	($ 137,505)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

		Incrementos		Aplicaciones		
Activos	31 de diciembre de 2017	Resultados	Capital	Resultados	Capital	31 de diciembre de 2018
Activos fijos	$ 2,976,375	$ 661,681	$ -	($ 179,335)	$ -	$ 3,458,721
Provisiones y otros pasivos	99,433	28,555	-	(1,396)	-	126,592
Adopción NIIF 9	-	-	193,914	-	-	193,914
	$ 3,075,808	$ 690,236	$ 193,914	($ 180,731)	$ -	$ 3,779,227

Pasivos	31 de diciembre de 2017	Incrementos Resultados	Incrementos Capital	Aplicaciones Resultados	Aplicaciones Capital	31 de diciembre de 2018
Activo fijo	($ 4,705)	($ 678)	$ -	$ -	$ -	($ 5,383)
Cuentas por cobrar	(2,728,215)	(610,262)	-	-	-	(3,338,477)
Inventarios	(36,160)	(59,769)	-	-	-	(95,929)
	(2,769,080)	(670,709)	-	-	-	(3,439,790)
Swaps	58,931	-	-	-	(16,350)	42,581
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	$ 365,659	$ 19,527	$193,914	($180,731)	($16,350)	$ 382,019

31 de diciembre de 2017

Activos	31 de diciembre de 2016	Incrementos Resultados	Incrementos Capital	Aplicaciones Resultados	Aplicaciones Capital	31 de diciembre de 2017
Activos fijos	$ 2,876,691	$ 99,683	$ -	$ -	$ -	$2,976,375
Provisiones y otros pasivos	94,581	8,658	-	(3,805)	-	99,433
	$ 2,971,272	$ 108,341	$ -	($ 3,805)	$ -	$3,075,808
Pasivos						
Activo fijo	($ 1,689)	($ 3,016)	$ -	$ -	$ -	($ 4,705)
Cuentas por cobrar	(2,719,521)	(577,873)	-	569,179	-	(2,728,215)
Inventarios	(7,284)	(28,876)	-	-	-	(36,160)
	(2,728,494)	(609,765)	-	569,179	-	(2,769,080)
Swaps	45,564	-	-	-	13,367	58,931
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	$ 288,342	($ 501,424)	$ -	$565,374	$13,367	$ 365,659

Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018 Rentas por devengar	31 de diciembre de 2018 Intereses por devengar
2019	$ 2,974,340	$ 184,714
2020	3,266,176	698,514
2021 y posteriores	5,336,421	1,948,226
	11,576,937	2,831,454
Renta e intereses exigibles	334,717	-
Total	$ 11,911,654	$ 2,831,454

	31 de diciembre de 2017	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2018	$ 3,075,092	826,771
2019 y posteriores	9,110,075	2,063,090
	12,185,167	2,889,861
Renta e intereses exigibles	328,710	-
Total	$ 12,513,877	$ 2,889,861

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 (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 19 - Ingresos por intereses:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Arrendamiento financiero	$ 1,946,660	$ 1,968,343
Concesionarios	980,765	1,111,197
Financiamiento	4,147,195	3,216,185
Otros ingresos	14,011	9,372
	$ 7,088,631	$ 6,305,097

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Servicios de administración de personal	$ 342,076	$ 292,784
Gastos de sistema y tecnología	169,114	128,898
Gastos de cobranza	129,101	69,954
Proyectos	88,624	123,761
Servicios profesionales	39,961	29,417
Publicidad	34,206	32,741
Renta y mantenimiento	16,892	20,023
Otros	14,193	13,635
Honorarios	12,044	13,919
Seguridad	10,306	12,021
Mensajería	8,544	9,523
Depreciación de propiedades y equipo	7,775	6,468
Teléfono	5,664	5,004
Promociones especiales	5,606	3,258
Programa de servicio	4,452	5,204
Comunicación corporativa	3,300	2,721
Gastos no deducibles	2,840	4,535
Gastos legales	2,810	5,240
Capacitación y eventos	578	8,295
Gastos de viaje	120	20,013
Honorarios por servicios	-	6,200
	$ 898,206	$ 813,614

Nota 21 - Ingreso y gasto financiero:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2018 y 2017 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Intereses ganados	$ 2,025	$ 1,240
Valuación de swaps	-	(2,879)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(724)	(2,203)
Utilidad por fluctuación cambiaria	785	1,808
	$ 2,086	($ 2,034)

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:

	2018	2017
Penalizaciones	$ 123,104	$ 87,472
Otros ingresos	116,890	118,595
Ingresos por recuperación de seguros	53,117	45,749
Ingresos por incentivos de volumen	34,628	49,267
Cancelación de provisiones	31,086	25,009
Ingresos por arrendamiento de oficinas	16,089	15,677
Depósitos no identificados	5,661	6,713
Ingresos por venta de cartera - neto	-	19,799
	$ 380,575	$ 368,281

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	2018	2017
Pérdida en negociaciones con clientes	($180,239)	($ 34,880)
Gastos varios	(81,445)	(22,182)
Costo por venta de cartera - neto	(42,417)	-
Otros gastos	(20,587)	(13,527)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,755)	(16,588)
Gastos legales	(8,337)	(2,986)
Deducibles por seguro	(5,726)	(4,587)
Gastos no deducibles	(224)	(793)
	($355,730)	($ 95,543)

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 2018 y 2017 se realizaron ventas de cartera por $764.85 y $609.93 millones, respectivamente. 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:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales $95.60 y $91.51 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, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2018 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

IFRIC 23 "Incertidumbre sobre tratamientos de impuestos a la utilidad"

Naturaleza del cambio - Esta interpretación establece que una entidad debe revaluar los juicios y estimaciones si los hechos y circunstancias sobre las que se basa el juicio o estimación han cambiado como resultado de nueva información que afecte el juicio o la estimación.

Esta interpretación señala que son ejemplos de cambio en hechos y circunstancias o nueva información que, dependiendo de las circunstancias, pueden requerir de la reevaluación de un juicio o estimación requerida por esta interpretación incluye, pero no está limitada a:

- Revisiones o acciones realizadas por las autoridades fiscales, tales como:
  - Acuerdo o desacuerdo de las autoridades fiscales con el tratamiento fiscal o con un tratamiento fiscal similar utilizado por la compañía.
  - Información de que las autoridades fiscales han manifestado estar o no de acuerdo con un tratamiento similar utilizado por otra compañía.
  - Información sobre el monto pagado o recibido en un tratamiento fiscal similar.

Impacto - Esta interpretación no tuvo impacto para la Compañía.

Fecha de adopción - Es obligatoria para los ejercicios iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

Rafael Vieira Teixeira
Director General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2017 y 2016

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	1 a 6
Estados financieros:	
Estados de situación financiera	7
Estados de resultado integral	8
Estados de cambios en el capital contable	9
Estados de flujos de efectivo	10
Notas sobre los estados financieros	11 a 74

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. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 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 2017 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 (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" 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 las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 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.

Cuestión clave de auditoría

Determinación de la Estimación para cuentas incobrables

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, la Compañía tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos.

Las cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones para cuentas incobrables que correspondan, determinadas con base en los manuales y políticas internas de la Compañía.

A efectos de determinar la estimación antes mencionada la Compañía considera principalmente los montos exigibles netos de los porcentajes cubiertos por las garantías recibidas de los clientes a la fecha del estado de situación financiera, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida económica.

Para estimar la probabilidad de incumplimiento, la Compañía clasifica a los clientes (rating class) con base a su comportamiento de pago, considerando tipo de producto, de persona y días de atraso. Asimismo, para estimar la pérdida económica se consideran tipo de producto, de persona y existencia de litigios a la fecha de calificación.

Como nuestra auditoria abordó la cuestión

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:

- Evaluado las políticas internas de la Compañía y el cálculo realizado para determinar la estimación para cuentas incobrables comparándolas con las prácticas habituales de la industria.

- Realizado un análisis comparativo de la cartera registrada al cierre de cada trimestre del ejercicio y su relación con la estimación para cuentas por cobrar, con los saldos del ejercicio anterior.

- Evaluado los porcentajes aplicados a los saldos de las diferentes calificaciones de crédito para determinar la estimación para cuentas incobrables, considerando las tendencias históricas de saldos no recuperados en cada categoría.

- Obtenido los archivos electrónicos de la Compañía que incluyen información cualitativa y cuantitativa considerada para determinar esta estimación como:

  - Montos exigibles a la fecha, tipo de persona, tipo de producto, 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.

  - Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoria abordó la cuestión
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 ($51,430,409 y $3,076,561, al 31 de diciembre de 2017, respectivamente), y porque esta estimación considera el juicio de la Administración al determinar los aspectos a considerar y su impacto en el cálculo respectivo. En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) las políticas internas de la Compañía consideradas para determinar esta estimación y ii) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados con base en dichas políticas.	- Tabla de calificaciones vigente, que hemos confirmado su aprobación por parte del Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía. - Asimismo, cotejamos, para una muestra de la cartera de créditos, su calificación con base en el tipo de producto, de persona, días de atraso y comportamiento de pago obtenidos del estado de cuenta según el sistema de cartera y del reporte de buró de crédito. También, confirmamos con el área legal de la Compañía la existencia de litigios a la fecha de la calificación. • Reprocesamos de manera independiente, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos de entrada antes indicados.
Reconocimiento de Ingresos por Intereses Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los principales ingresos de la Compañía provienen de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamientos siendo estos el 68% de los ingresos totales. Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoria debido principalmente a la importancia de su valor en libros ($6,451,585 al 31 de diciembre de 2017) 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.	Hemos evaluado y considerado el diseño y funcionamiento de los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos con base a pruebas selectivas: • Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados. • Observado 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. • Observado que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio de acuerdo con los contratos firmados, hayan sido consideradas en el sistema de crédito.

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoria abordó la cuestión
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.	• 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. • 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.

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 (CNBV) (pero no incluye los estados financieros ni este informe de los auditores independientes), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros y no 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 NIIF, 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la 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. 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 debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros 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, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

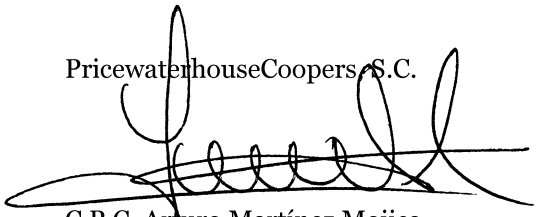
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

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 de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.



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

Ciudad de México, 30 de abril de 2018

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

Miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de	
Activo	2017	2016
ACTIVO NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	$ 16,579,754	$ 13,909,540
Arrendamiento - Neto	7,675,213	7,051,799
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,256,357	2,636,911
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	187,277	184,386
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	306,728	242,778
	28,005,329	24,025,414
ACTIVO CIRCULANTE:		
Inventario (Nota 3i.)	570,162	86,761
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,635,882	11,507,764
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	7,023,863	5,674,197
Arrendamiento - Neto	3,439,136	3,197,340
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	89,741	14,432
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	33,612	11,960
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	177,160	102,847
Impuestos a favor (Nota 3g.)	101,098	14,882
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	413,512	288,335
Cargos diferidos (Nota 3e.)	598,419	511,768
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	207,777	877,182
	26,350,876	22,347,982
Total activo	$ 54,356,205	$ 46,373,396

	31 de diciembre de	
Capital Contable y Pasivo	2017	2016
CAPITAL CONTABLE (Nota 16):		
Capital social (Nota 3v.)	$ 522,475	$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Otras reservas	137,504	106,315
Utilidades acumuladas	5,806,929	4,623,921
Utilidad neta	1,403,598	1,183,008
Total capital contable	7,975,001	6,540,214
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)	5,994,872	3,998,674
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	6,850,000	5,750,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	2,456	24,788
Otros pasivos (Nota 3o.)	170,001	122,757
	13,017,329	9,896,219
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 13)	1,459,816	1,068,274
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	1,053,414	1,075,590
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 14)	1,825,729	1,357,909
Provisiones (Notas 3q. y 14)	209,623	238,869
Otros pasivos (Nota 3o.)	168,261	124,212
Papel comercial (Notas 3s. y 15)	4,729,942	5,267,547
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	21,384,510	16,787,620
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)	2,530,792	4,015,730
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4 y 11)	1,788	1,212
Total pasivo	46,381,204	39,833,182
Total pasivo y capital contable	$ 54,356,205	$ 46,373,396

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

Marcel Fiekers
Director General

Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
Auditor Interno

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 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos por intereses (Notas 3z. y 19)	$ 6,451,585	$ 4,913,061
Ingresos por rentas (Nota 3z.)	534,146	439,708
Ingresos por autos usados (Nota 3z.)	2,430,436	1,431,594
Total de ingresos	9,416,167	6,784,363
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(2,953,858)	(1,587,731)
Costo por arrendamiento	(318,621)	(295,134)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(1,189,756)	(747,216)
Costo por comisiones (Nota 3aa.)	(1,225,490)	(989,032)
Costo por venta de autos usados	(2,345,432)	(1,433,945)
	(8,033,157)	(5,053,058)
Utilidad bruta	1,383,010	1,731,305
Gastos de distribución y venta	(74,029)	(88,777)
Gastos de administración	(739,585)	(635,864)
	(813,614)	(724,641)
Otros ingresos (Nota 22)	1,409,300	1,017,890
Otros gastos (Nota 22)	(95,543)	(167,287)
	1,313,757	850,603
Utilidad de operación	1,883,153	1,857,267
Ingresos financieros (Nota 21)	3,048	2,144
Gastos financieros (Nota 21)	(5,082)	(1,118)
	(2,034)	1,026
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,881,119	1,858,293
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(477,521)	(675,285)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,403,598	1,183,008
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	31,189	128,083
Utilidad integral atribuible a los accionistas	$ 1,434,787	$ 1,311,091
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 16)	$ 2.69	$ 2.26

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

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Cambios en el Capital Contable
(Nota 16)

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	$ 522,475	$ 104,495	($ 21,768)	$ 3,271,539	$ 1,352,382	$5,229,123
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,352,382	(1,352,382)	-
Utilidad integral del año (Nota 3w.)			128,083		1,183,008	1,311,091
Saldos al 31 de diciembre de 2016	522,475	104,495	106,315	4,623,921	1,183,008	6,540,214
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,183,008	(1,183,008)	-
Utilidad integral del año (Nota 3w.)			31,189		1,403,598	1,434,787
Saldos al 31 de diciembre de 2017	$ 522,475	$ 104,495	$ 137,504	$ 5,806,929	$ 1,403,598	$7,975,001

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

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona
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 31 de diciembre de	
	2017	2016
Utilidad neta del año	$ 1,403,598	$ 1,183,008
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	296,492	287,323
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(85,004)	2,351
Estimación para riesgos crediticios	1,189,756	747,216
Impuesto a la utilidad	477,521	675,285
Valuación de instrumentos financieros derivados	2,358	(10,965)
Intereses a favor	(6,294,021)	(4,909,923)
	(4,412,898)	(3,208,713)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	2,781,529	1,560,831
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación y financiamiento	(1,631,369)	(1,647,882)
Actividades de operación		
(Aumento) de cuentas por cobrar Retail	(3,114,965)	(4,746,175)
Venta de cartera	27,942	13,309
(Aumento) de cuentas por cobrar Wholesale	(2,081,390)	(2,398,640)
(Disminución) aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	(20,202,569)	6,558,065
(Aumento) de inventarios	(483,401)	(54,847)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(211,832)	(251,107)
Disminución de otros activos	-	8,145
Aumento de otros pasivos	478,579	325,508
(Aumento) disminución de impuestos a favor	(160,528)	54,563
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar	(96,228)	457,570
Impuestos a la utilidad pagados	(646,273)	(353,761)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,460,268)	(2,788,597)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,629,333	1,254,828
Intereses cobrados	3,393,998	2,341,071
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(23,927,602)	419,932
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	39,047,140	43,631,836
Pago de papel comercial	(39,571,385)	(40,892,672)
Emisión de certificados bursátiles	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	(4,000,000)	(4,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	224,685,000	210,233,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(198,405,000)	(206,123,000)
Intereses pagados	(2,769,787)	(1,565,422)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	23,485,968	783,742
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(669,405)	738,800
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	877,182	138,382
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 207,777	$ 877,182

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

Marcel Fickers
Director General

Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
Auditor Interno

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 A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía.

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

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

i. El arrendamiento financiero y 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.

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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, los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

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 involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la 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.

Cambios en políticas contables y revelaciones

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

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2017 y por las cuales no se tuvo un impacto significativo al momento de su aplicación:

- Iniciativa de revelación - Modificaciones a la NIC 7.

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.

b. 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 2017 y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía y se mencionan a continuación:

1. NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

Naturaleza del cambio - La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto - El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. De acuerdo a las evaluaciones realizadas por la Compañía respecto a la nueva norma, se tuvo un aumento en la estimación de pérdidas para clientes en aproximadamente un 16.5% con respecto a la provisión actual.

La Compañía no espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de los activos financieros, ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Con respecto a la contabilidad de coberturas, esta norma no tendrá efecto en la Compañía por que se continuaran utilizando las guías de IAS 39. La NIIF 9 requiere revelaciones adicionales que se incorporarán en los estados financieros con la entrada en vigor de esta nueva norma.

Fecha de adopción - La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma, y los comparativos de 2017 no se reexpresarán.

2. NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

Naturaleza del cambio - La NIIF 15 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.

Impacto - De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía no se esperan impactos importantes por la entrada en vigor de esta norma. La NIIF 15 requiere revelaciones adicionales que se incorporarán en los estados financieros con la entrada en vigor de esta nueva norma.

Fecha de adopción - El año de inicio de vigencia de esta norma es el 1 de enero de 2018.

No hay otras normas o interpretaciones que aún no sean efectivas y de las que se espere tengan un impacto material en la Compañía en los períodos de reporte actuales o futuros y en transacciones futuras previsibles.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2018, por Marcel Fickers, Director General, Rosario Zamacona, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, 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 se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar 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 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 para 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 de pago (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 riesgos crediticios correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración del Riesgo para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW.

La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:
EL = EAD * LGD * PD * LIP
EL= Pérdida incurrida.
EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del 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 2017 y 2016 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 (Del 1+ al 9) se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 (Del 10 al 12) para el portafolio en incumplimiento.

En 2017 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2016, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

RC	PD
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 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.

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza 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 define los contratos a ser vendidos, el área de Administración del Riesgo evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que el área de Servicio al Cliente realice los movimientos correspondientes al monto estimado y sean aplicados a la estimación de las cuentas por cobrar. Cualquier importe no incluido en el monto 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 y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. (véase inciso o.)

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 2017 y 2016 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 11. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 11.

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.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

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 se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta 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 expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

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.

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 2017 y 2016 representaron el 0.4 % y 0.4%, 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.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 47 y 55 días al cierre de 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 10).

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 se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 13 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. A l 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 el monto depreciable, el 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 y de venta.

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.

- 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" con excepción de los pagos anticipados (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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

<u>Activos valuados a costo amortizado</u>

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

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.

- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.

- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.

- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.

- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales del grupo, como por ejemplo:

  i. Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores de activos.

  ii. Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos.

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 “Estimación para riesgos crediticios”.

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 2017 y 2016 VW Leasing el único efecto de deterioro que ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

n. Proveedores, 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. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonabley 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 13 y 14).

- Cuentas por pagar a concesionarios

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.

- 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 inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado.

o. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. (véase inciso e.)

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 razonable.

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 14).

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 de obligaciones sea pequeña. Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa de interés de promedio anual fue de 8.06 % y 6.29%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Los créditos bancarios se clasifican como pasivos circulantes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago por lo menos 12 meses después del periodo de reporte.

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 de cada pagaré 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*. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 15).

El plazo promedio anual de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 11 y 98 días. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa de interés promedio anual fue de 6.89% y 5.80%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados inicialmente al valor razonable de la obligación que representan netos de costos de transacción y posteriormente a su costo amortizado. 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 15).

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 17).

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 (véase Nota 17).

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

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.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

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.

Los ingresos por venta de autos usados 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.

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.

bb. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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.

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

En los arrendamientos financieros, la propiedad del bien 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.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). 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 42 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 2017 y 2016 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2017	2016
Intereses por devengar	$2,889,867	$2,693,712
Subvención	10,735	13,491
Ingresos por devengar	$2,900,602	$2,707,203

Por los años de 2017 y 2016 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 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 disminuyendo el valor en libros. Si las causas que dieron lugar al deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento (véase Nota 10).

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 flujos 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 riegos 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 sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 11).

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.

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 la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido (millones de pesos)
Descalce total	$ 9,500
Descalce mayor a dos años	5,200
Descalce residual	95

Al cierre de diciembre 2017, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en $6,520 millones con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 69%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce a mayor a 2 años, el resultado al cierre de diciembre 2017 fue 90%. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2017 fue de $16,374millones, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 17%.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios
- Certificados Bursátiles (papel comercial y bonos)
- Préstamos inter-compañías

Al cierre de 2017, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Periodo	Límite de utilización	Utilización del periodo
1 a 2 meses	100%	78%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	70%
En 6 meses	125%	58%
Promedio total	100%	48%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swap*s 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 deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidos 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 2017 y 2016 no se excedieron los límites de crédito.

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 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

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 2017 y 2016, 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 2017

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
Créditos bancarios	$ 21,384,510	$ 750,000		
Nacional Financiera, S. N. C		2,500,000	$ 3,000,000	$ 600,000
Instrumentos financieros derivados	1,788		2,456	
Proveedores	1,459,816			
Partes relacionadas	1,053,414			
Certificados bursátiles	2,530,792	1,499,761	4,495,111	
Papel comercial	4,729,942			
Intereses	645,771	668,797	1,666,499	204,213
	$ 31,806,033	$ 5,418,558	$ 9,164,066	$ 804,213

31 de diciembre de 2016

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
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
Proveedores	1,068,274			
Partes relacionadas	1,075,590			
Certificados bursátiles	4,015,730	2,498,913	1,499,761	
Papel comercial	5,267,547			
Intereses	554,792	282,958	789,226	760,717
	$ 28,770,765	$ 2,782,431	$ 5,038,987	$ 3,785,505

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 2017 y 2016.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Certificados bursátiles y papel comercial	$ 13,255,606	$ 13,281,951
Créditos bancarios	28,234,510	22,537,620
Efectivo y equivalentes de efectivo	(207,777)	(877,182)
Deuda neta	41,282,339	34,942,389
Capital contable	7,975,001	6,540,214
Razón de apalancamiento	5.2	5.3

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.

ee. Reclasificaciones

Algunas cifras del ejercicio de 2016 se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las cifras que se muestran al 31 de diciembre de 2017.

ff. Información financiera por segmentos

El Consejo Directivo 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 relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento 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

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes 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, como se detalla en la Nota 3c.

b. Estimación del valor razonable

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

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

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 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$220,889	$ -	$ 220,889
Total activos	$ -	$220,889	$ -	$ 220,889
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	$ -	$ 4,244	$ -	$ 4,244
Total pasivos	$ -	$ 4,244	$ -	$ 4,244

31 de diciembre de 2016

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
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

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 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 11). A l 31 de diciembre de 2017 no se tuvieron instrumentos no efectivos. 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 2016 el monto de la inefectividad se presenta en el rubro de "costo de 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 2017 y 2016 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

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.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) y euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Activos:		
Bancos	Dls. -	Dls. 53
Posición neta larga	Dls. -	Dls. 53
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	EUR 722	EUR 359
Posición neta larga	EUR 722	EUR 359

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de $19.6245 y de $20.5930 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de $23.60155 y $21.75235 por euro, respectivamente. Al 30 de abril de 2018, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de $18.6847 por dólar americano y $22.5851 por euro.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de $207,777 y $877,182, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios, inversiones temporales y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Depósitos bancarios en pesos	$ 207,777	$ 236,085
Depósitos bancarios en Dls.	-	1,097
Inversiones temporales	-	640,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	$ 207,777	$ 877,182

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2017 a 2018 y 2016 a 2017, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% 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 73%, 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 2017 y 2016 para los clientes Retail fue de 15.40% y 14.57%, respectivamente; para Wholesale 9.59% y 6.93%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2017	$ 105,359	2017	$ 328,710
2018	2,116,594	2018	3,075,092
2019	5,233,477	2019	3,308,583
2020 y posteriores	17,608,743	2020 y posteriores	5,801,492
	$ 25,064,173		$ 12,513,877

Intereses por devengar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2018	$ 1,720,113	2018	$ 1,125,204
2019	1,636,710	2019	940,791
2020	1,330,172	2020	619,612
2021	929,734	2021	189,540
2022 y posteriores	505,701	2022 y posteriores	14,714
	$ 6,122,430		$ 2,889,861

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2016	$ 25,386	2016	$ 242,886
2017	1,747,638	2017	2,384,401
2018	4,495,390	2018	3,270,164
2019 y posteriores	14,518,402	2019 y posteriores	5,421,383
	$ 20,786,816		$ 11,318,834

Intereses por devengar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
2017	$1,321,693	2017	$1,040,111
2018	1,253,961	2018	886,911
2019	1,009,127	2019	561,410
2020	642,902	2020	169,229
2021 y posteriores	291,925	2021 y posteriores	36,051
	$4,519,608		$2,693,712

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Cartera importe	Número de contratos	Cartera importe	Número de contratos
Cartera concesionarios (wholesale)	$ 13,852,359	218,033	$ 11,821,769	231,218
Cartera Retail:	37,578,050	264,985	32,105,650	235,275
Financiamiento	25,064,173	199,281	20,786,816	172,040
Arrendamiento	12,513,877	65,704	11,318,834	63,235
	$ 51,430,409	483,018	$ 43,927,419	466,493

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 21,836,266	$ -	$ 10,501,893	$ -
1 a 180	2,181,376	711,867	937,466	452,191
181 a 365	219,571	86,649	97,492	61,829
366 a 730	115,486	50,831	23,051	14,461
más de 730	711,474	611,209	953,975	871,047
	$ 25,064,173	$ 1,460,556	$ 12,513,877	$ 1,399,528
Cuenta por cobrar - Neta	$ 23,603,617		$ 11,114,349	

	31 de diciembre de 2016			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuenta por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
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	528,094	461,028	482,897	474,738
	$ 20,786,816	$ 1,203,079	$ 11,318,834	$ 1,069,695
Cuenta por cobrar - Neta	$ 19,583,737		$ 10,249,139	

	31 de diciembre de	
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	2017	2016
No circulante	$ 16,579,754	$ 13,909,540
Circulante	7,023,863	5,674,197
	$ 23,603,617	$ 19,583,737
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento		
No circulante	$ 7,675,213	$ 7,051,799
Circulante	3,439,136	3,197,340
	$ 11,114,349	$ 10,249,139

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	2017				2016			
Riesgo	%	Cartera importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%
Cartera concesionarios (*wholesale*)	27	$ 13,852,359	$ 216,477	7	27	$ 11,821,769	$ 314,005	12
Cartera r*etail*:	73	37,578,050	2,860,084	93	73	32,105,650	2,272,774	88
Financiamiento	67	25,064,173	1,460,556	51	65	20,786,816	1,203,079	54
Arrendamiento	33	12,513,877	1,399,528	49	35	11,318,834	1,069,695	46
Crédito	100	$ 51,430,409	$ 3,076,561	100	100	$ 43,927,419	$ 2,586,779	100

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar	2017	2016
0 a 90 días	$ 13,708,654	$ 11,574,406
Más de 90 días (vencida)	143,705	247,363
	$ 13,852,359	$ 11,821,769
Estimación para riesgos crediticios		
0 a 90 días	$ 73,610	$ 71,599
Más de 90 días (vencida)	142,867	242,406
	$ 216,477	$ 314,005
Cuenta por cobrar - Neta	$ 13,635,882	$ 11,507,764

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Rating class	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	$ 947,862	$ 100	$ 926,149	$ 132
1-	650,289	146	968,542	284
2+	628,754	177	625,690	251
2-	1,207,923	788	646,010	437
3+	1,287,326	1,133	1,683,046	1,888
3-	1,881,618	2,680	1,636,050	3,096
4+	1,489,054	3,235	1,148,611	3,020
4-	2,181,874	8,651	924,290	4,715
5+	885,610	6,185	1,732,696	16,502
5-	645,985	6,868	608,165	7,978
6+	994,140	14,460	142,044	2,050
6-	269,201	6,245	70,452	2,072
7	584,853	17,002	343,503	18,875
8	-	-	82,252	4,894
9	54,165	5,939	48,728	5,406
10	-	-	-	-
11	-	-	-	-
12	143,705	142,868	235,541	242,405
	$13,852,359	$ 216,477	$11,821,769	$ 314,005

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 2017 y 2016, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación para riesgos crediticios fue de $9,816 y $7,224, respectivamente.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2017 y 2016.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Financiamiento	$1,203,079	$ 678,166	($ 420,689)	$ -	$1,460,556
Arrendamiento	1,069,695	659,091	(244,653)	(84,605)	1,399,528
Concesionarios	314,005	2,386	(34,632)	(65,282)	216,477
	$2,586,779	$1,339,643	($ 699,974)	($149,887)	$3,076,561

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	378,206	74,791	(26,320)	(112,672)	314,005
	$2,245,989	$ 892,272	($ 406,425)	($145,057)	$ 2,586,779

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

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
Retail - Financiamiento	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 21,836,266		$ 18,818,086	
30 días	1,286,795	$ 348,560	648,431	$ 312,636
60 días	275,836	123,582	194,915	119,905
90 días	183,203	71,058	156,217	104,445
más de 90 días y legal	1,482,073	917,356	969,167	666,093
	$ 25,064,173	$1,460,556	$ 20,786,816	$ 1,203,079

Retail - Arrendamiento	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	$ 10,501,893		$ 9,802,980	
30 días	513,148	$ 119,964	345,958	$ 118,484
60 días	187,122	60,068	105,371	55,313
90 días	75,878	36,687	66,941	39,452
más de 90 días y legal	1,235,836	1,182,809	997,584	856,446
	$ 12,513,877	$1,399,528	$ 11,318,834	$ 1,069,695

Conciliación de provisión de incobrables:

31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Incremento
$ 2,840,057	$2,140,084	$ 699,973
31 de diciembre de 2016	**1 de enero de 2016**	**Incremento**
$ 2,140,084	$1,733,659	$ 406,425

Durante los años 2017 y 2016 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, $98,175 y $50,957, respectivamente por concepto de incobrables y $601,798 y $351,468 por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG 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 2017 y de 2016 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
Por pagar:	2017	2016
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	$ 992,817	$ 1,036,767
Volkswagen Financial Services, A.G. (tenedora)	-	7,813
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	30,398	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	489	1,190
Scania (afiliada)	-	28
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	16,847	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	12,863	29,792
	$ 1,053,414	$ 1,075,590
Por cobrar:		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	$ 441	$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	89,300	14,432
	$ 89,741	$ 14,432

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:

	31 de diciembre de	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	2017	2016
Gastos por servicios de personal [1]	($ 326,404)	($ 279,586)
Gastos por intereses	(1,670)	(775)
	($ 328,074)	($ 280,361)

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

	31 de diciembre de	
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	2017	2016
Gastos plan piso clásico [2]	($ 74,003)	($ 72,934)
Gastos por comisiones	(53,086)	(53,367)
Compra de unidades para arrendamiento	(3,104,701)	(2,386,885)
Gastos de mercadotecnia [3]	(26,274)	(31,631)
Gastos por servicios administrativos [4]	(6,167)	(5,761)
Gastos por intereses	(379)	(317)
Gastos por arrendamiento de oficinas	(4,080)	(4,139)
	(3,268,690)	(2,555,034)
Ingresos por arrendamiento [5]	14,255	15,606
Ingresos por subvenciones [6]	31,679	37,314
Ingresos por comisiones [6]	85,331	12,871
Ingresos por servicios administrativos [7]	-	787
Ingresos por arrendamiento de automóviles	341,931	260,964
Ingresos por reembolso de gastos	2,659	19,273
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,462	18,545
Ingreso por promociones especiales de marketing	278,831	249,187
	786,148	614,547
	($2,482,542)	($1,940,487)

[2] 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 el concesionario. Por dicho periodo de gracia 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.

[3] Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

[4] Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.

[5] Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

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

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

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	2017	2016
Ingresos por incentivos [8]	$ 18,932	$ 22,544
Ingresos por arrendamiento [9]	1,307	1,600
Reembolsos de gastos administrativos	165	147
	$ 20,404	$ 24,291

8 Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

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

Volkswagen Financial Servicies AG (tenedora)	2017	2016
Gastos por comisiones [10]	($ 8,639)	($ 8,677)
Reembolsos de gastos	(4,403)	(3,558)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software [11]	(25,712)	(33,800)
	($ 38,754)	($46,035)

10 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%.

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

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	2017	2016
Reembolso de gastos	($ 4,461)	($ 1,510)
Recuperación de gastos	69	64
	($ 4,392)	($ 1,446)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	($ 168)	$ -
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Pago de licencias	($ 73)	$ -

	2017	2016
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos[12]	($ 91,687)	$ -

[12] Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

	2017	2016
MAN Truck & Bus de México (afiliada)		
Intereses devengados a favor	$ 18,065	$ 9,237
Subvenciones	-	8,829
Financiamiento de seguros	-	284
Arrendamiento operativo de automóviles	3,594	2,862
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	39	16
Financiamiento de seguros	445	-
Recuperación de gastos	6	1,242
	22,149	22,470
Reembolso de gastos por promociones y comisiones	-	(1,443)
	$ 22,149	$ 21,027
Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)		
Pago por servicio[13]	($ 45)	($ 52)

[13] Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

	2017	2016
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)		
Préstamo otorgado	$ 34,588	$ -
Intereses devengados a favor[14]	4,798	111
	$ 39,386	$ 111

[14] Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 10.95%.

	2017	2016
Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)		
Financiamiento de seguros	$ 16,861	$ 16,397
Arrendamiento operativo de automóviles	155,694	149,646
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	753	586
Recuperación de gastos	2,259	1,752
	$ 175,567	$ 168,381

	2017	2016
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)		
Financiamiento de seguros	$ 313	$ 23
Arrendamiento operativo de automóviles	2,789	204
Recuperación de gastos	8	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	21	2
	$ 3,131	$ 229
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)		
Financiamiento de seguros	$ 222	$ 96
Arrendamiento operativo de automóviles	7,965	5,432
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	20	8
Recuperación de gastos	1,112	755
	$ 9,319	$ 6,291
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)		
Subvenciones	$ 486	$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	268	-
Financiamiento de seguros	9	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	-
Seguros de contado	22	-
	$ 786	$ -

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integraban como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	$ 213,835	$154,744
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	62,212	32,138
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	87,601	91,477
Pagos anticipados	34,288	300
Intereses por inversión	-	206
Otras cuentas por cobrar	15,576	9,470
	$ 413,512	$288,335

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	31 de diciembre de		Tasa anual depreciación
	2017	2016	(%)
Automóviles arrendados	$ 3,510,277	$ 2,819,646	25
Edificio	112,009	112,009	5
Terreno	8,145	8,145	
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	13,238	20
Hardware	22,350	17,686	25
	3,669,111	2,970,724	
Depreciación acumulada	(173,691)	(210,941)	
Estimación de valor residual	(239,063)	(122,872)	
Total activo fijo - Neto	$ 3,256,357	$ 2,636,911	

La depreciación registrada en los resultados de 2017 y 2016 asciende a $180,300 y $225,707, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el monto de los activos totalmente depreciados fue de $26,158 y $6,207.

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

31 de diciembre de 2017

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada						Valor neto en libros	
Concepto	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	$ 112,009	$ -	$ -	$ 112,009	($ 30,074)	($ 3,890)	$ -	($ 33,964)	$	$	$ 81,935	$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)			2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)			5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)			446,419	395,619
Automóviles flotilla Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)			-	-
Total activo fijo	$ 2,970,724	$ 3,460,270	($2,761,883)	$ 3,669,111	($210,941)	($180,303)	$ 217,553	($ 173,691)	($ 122,872)	($239,063)	$ 2,636,911	$ 3,256,357

31 de diciembre de 2016

	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada						Valor neto en libros	
Concepto	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 VWM	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)	-	-	-	-
Total activo fijo	$ 1,580,786	$ 2,788,598	($1,398,660)	$ 2,970,724	($126,720)	($225,707)	$ 141,486	($ 210,941)	($ 61,252)	($122,872)	$ 1,392,814	$ 2,636,911

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de un año. 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.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades en 2017 y 2016.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
2017	$ -	$ 238,969
2018	259,391	39,215
2019	81,010	697
2020	8,636	-
Total	$ 349,037	$ 278,881

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 42 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.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

Cliente	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2018	$ 426	($ 18)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2016	2018	73,486	(1,267)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2017	2018	2,942,624	(6,934)
T-Systems México, S. A. de C. V	2013	2018	132	(54)
T-Systems México, S. A. de C. V	2014	2018	490	(218)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2018	9,375	(3,843)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2019	650	(297)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2018	16,723	(5,517)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2019	7,281	(1,887)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2018	2,076	(175)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2019	16,570	(2,028)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2020	12,192	(1,096)
			$3,082,025	($23,334)

31 de diciembre de 2016

Cliente	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
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)
			$2,327,575	($55,708)

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 2017 y 2016 la estimación por valor residual fue de $116.19 y $61.62 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro "Costo por arrendamiento" en el estado de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 11 - 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 a tasas variables, la Administración de la Compañía ha celebrado contratos de swaps de tasas de interés fija.

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

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

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

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y "Mistmach" se encuentren cercanos a su límite.

- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.

- Indicar a la Tesorería sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

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

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over 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 antes mencionado. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2017					
31/10/14	28/09/18	$ 2,000,000	4.87%	TIIE28 +0.30%	$ 18,637
29/11/16	26/06/18	500,000	7.52%	TIIE28 +0.53%	2,816
05/07/17	28/09/18	500,000	7.42%	TIIE28 +0.30%	4,052
20/07/17	13/07/18	500,000	7.91%	TIIE28 +0.60%	2,314
		$ 3,500,000			27,819
				Intereses por cobrar	5,793
					$ 33,612

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2017					
25/07/16	23/02/18	$ 700,000	5.92%	TIIE28 +0.53%	($ 1,413)
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIE28 +0.53%	(300)
		$ 1,200,000			(1,713)
				Intereses por pagar	(75)
					($ 1,788)

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2016					
28/03/14	25/08/17	$ 500,000	5.23%	TIIE28 +0.38%	$ 2,756
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIE28 +0.30%	271
09/03/16	25/08/17	500,000	4.88%	TIIE28 +0.38%	6,590
		$ 1,500,000			9,617
				Intereses por cobrar	2,343
					$ 11,960

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2016					
28/03/14	17/03/17	$ 500,000	5.08%	TIIE28 +0.38%	($ 398)
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIE28 +0.38%	(87)
		$ 1,500,000			(485)
				Intereses por pagar	(727)
					($ 1,212)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2017					
19/08/15	24/05/19	$ 500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	$ 15,655
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	31,004
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIE28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	22,196
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	19,218
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIE28 +0.85%	1,330
23/03/17	14/03/19	500,000	8.35%	TIIE28 +1.15%	5,569
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TIIE28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIE28 +0.52%	4,891
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIE28 +0.52%	4,048
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TIIE28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TIIE28 +0.52%	8,325
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TIIE28 +0.58%	8,977
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TIIE28 +0.58%	4,649
13/12/17	28/03/19	500,000	8.32%	TIIE28 +0.85%	2,527
		$ 8,600,000			$ 187,277

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2017					
27/12/16	19/11/20	$ 500,000	8.03%	TIIE28 +0.53%	($ 996)
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	(1,460)
		$ 1,000,000			($ 2,456)

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2016					
31/10/14	28/09/18	$ 2,000,000	4.87%	TIIE28 +0.30%	$ 50,148
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	17,604
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	37,918
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIE28 +0.53%	19,321
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	17,960
25/07/16	23/02/18	700,000	5.92%	TIIE28 +0.53%	9,513
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIE28 +0.53%	5,621
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIE28 +0.53%	13,145
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIE28 +0.53%	13,156
		$ 6,800,000			$ 184,386

Fecha de			Tasa de interés		
Inicio	Vencimiento	Monto nocional	fija	variable	Valor razonable
Al 31 de diciembre de 2016					
29/11/16	26/06/18	$ 500,000	7.52%	TIIE28 +0.53%	($ 560)
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIE28 +0.53%	(12,298)
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIE28 +0.85%	(11,930)
		$ 1,500,000			($ 24,788)

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017 dio lugar a un activo y un abono a la utilidad integral; al cierre de 2016 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por $137,504 y $106,315, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2017 la Compañía tuvo un cargo a resultados por $2,358 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

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.

Los montos nocionales 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 2017 y 2016, 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 menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen 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).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 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).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 y cuyo vencimiento fue en agosto de 2017.

Con base en lo anterior todos los swaps al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 12 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2017			
	Fecha de			
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/17	26/03/18	1,000,000	7.87%
BANAMEX	08/12/17	22/01/18	2,000,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16/03/17	18/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TIIE28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TIIE28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TIIE28 + 1.00%
	Intereses por pagar		154,510	
			$ 21,384,510	

	31 de diciembre de 2016			
	Fecha de			
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
HSBC	20/10/16	18/01/17	$ 300,000	5.95%
BANAMEX	28/03/16	27/03/17	1,000,000	TIIE28 + 0.80%
BANAMEX	15/02/16	13/02/17	1,040,000	TIIE28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20/10/16	17/07/17	500,000	TIIE28 + 0.30%
BANORTE	07/12/16	07/03/17	400,000	TIIE28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/04/16	17/04/17	1,000,000	TIIE28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21/04/16	20/04/17	1,000,000	TIIE28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15/09/16	14/09/17	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
SANTANDER	29/11/16	28/11/17	1,000,000	TIIE28 + 1.40%
SANTANDER	05/05/16	04/05/17	2,500,000	TIIE28 + 1.17%
SANTANDER	22/08/16	17/08/17	1,000,000	TIIE28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23/12/16	22/03/17	4,000,000	7.55%
SCOTIABANK	15/07/16	11/01/17	500,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	19/08/16	15/02/17	500,000	TIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/09/16	04/08/17	1,000,000	TIIE28 + 1.20%
			16,740,000	
	Intereses por pagar		47,620	
			$ 16,787,620	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

	31 de diciembre de 2017			
	Fecha de			
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	$ 500,000	TIIE28 + 1.15%
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	22/12/17	17/12/21	600,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
			$ 6,850,000	

	31 de diciembre de 2016			
	Fecha de			
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
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	500,000	TIIE28 + 0.53%
			$ 5,750,000	

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 2017 y 2016 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por $1,803 millones y $838.7 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de $1,910 millones y $860 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

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

	2017	2016
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	$ 34,390,000	$ 24,990,000
Nivel de utilización	81.65%	89.99%

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.

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 207,777	$ 877,182
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(21,384,510)	(16,787,620)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	(6,850,000)	(5,750,000)
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(2,530,792)	(4,015,730)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	(5,994,872)	(3,998,674)
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(4,729,942)	(5,267,547)
Papel comercial – pagaderos después de un año	-	-
Deuda neta	($ 41,282,339)	($ 34,942,389)

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	$ 5,267,547	$ 8,014,404	$ 22,537,620
Emisión de papel comercial	39,047,140		
Pago de papel comercial	(39,571,385)		
Emisión de certificados bursátiles		4,500,000	
Pago de certificados bursátiles		(4,000,000)	
Obtención de créditos bancarios			224,685,000
Pago de créditos bancarios			(198,405,000)
Intereses por pagar	452,099	558,168	1,909,628
Intereses pagados	(425,670)	(541,015)	(1,802,688)
Otros	(39,789)	(5,893)	(20,690,050)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	$ 4,729,942	$ 8,525,664	$ 28,234,510

Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	$ 602,351	$ 482,446
Proveedores	666,800	385,613
Cuentas por pagar a concesionarios	185,395	179,660
Saldos a favor de concesionarios	5,270	20,370
Otras cuentas por pagar	-	185
	$1,459,816	$ 1,068,274

Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Impuesto al valor agregado	$1,317,256	$1,004,978
Saldos a favor de clientes	266,176	243,434
Nacional Financiera, S. N. C.[1]	6,401	12,318
Otros impuestos y cuentas por pagar	59,237	56,580
Depósitos pendientes de identificar	176,659	40,582
Seguridad social por pagar	-	17
	$1,825,729	$1,357,909

[1] Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se tiene un pasivo por un monto de $6.4 millones y $12.3 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.

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

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	$ 28,570		($ 7)	$	$ 28,563
Honorarios a abogados	20		-		20
Por infracciones	96,279	$ 1,100	(950)	(20,002)	76,427
Riesgos legales	100,400	7,820	(11,700)	(5,007)	91,513
Otras provisiones	13,600	13,100	(13,600)		13,100
	$ 238,869	$ 22,020	($ 26,257)	($ 25,009)	$ 209,623

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
	$ 180,654	$ 113,515	($ 12,787)	($ 42,513)	$ 238,869

Las provisiones correspondientes a tenencias y foto infracciones 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 probables 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 15 - 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles con vigencia de 3 años:

2017			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
03/11/14	28/09/18	$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.30
24/06/15	19/06/19	1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	(9,806)	
		$ 8,525,664	

2016			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
26/06/15	19/06/19	$ 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
03/11/15	28/09/18	2,500,000	TIIE 28 + 0.30
		8,000,000	
	Intereses por pagar	18,317	
	Gastos asociados	(3,913)	
		$ 8,014,404	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a $4,730 millones y $5,268 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 11 a 98 días y una tasa de interés promedio anual de 6.89% y 4.50%, respectivamente.

Durante el año 2017 se emitió papel comercial por un monto de $39,047 millones a una tasa promedio de 7.11%, mientras que en 2016 se emitieron en el año un monto de $44,463 millones a una tasa promedio de 3.21%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2017

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	29/09/17	11/01/18	$ 316,000	7.23%
Corto plazo	05/10/17	18/01/18	650,000	7.26%
Corto plazo	12/10/17	25/01/18	200,000	7.21%
Corto plazo	19/10/17	01/02/18	360,000	7.22%
Corto plazo	26/10/17	08/02/18	662,758	7.26%
Corto plazo	09/11/17	15/02/18	821,365	7.30%
Corto plazo	16/11/17	11/01/18	125,000	7.05%
Corto plazo	16/11/17	22/02/18	675,000	7.25%
Corto plazo	23/11/17	18/01/18	255,000	7.10%
Corto plazo	23/11/17	01/03/18	700,000	7.29%
		Intereses pagados por anticipado	(35,181)	
			$ 4,729,942	

31 de diciembre de 2016

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
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	48,779	6.21%
			5,289,370	
		Intereses pagados por anticipado	(21,823)	
			$ 5,267,547	

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 adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron $9.8 millones y $3.9 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2017 y 2016 fueron reconocidos en resultados $21.8 millones y $22.5 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a $1,010 millones y $695 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 16 - 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016	$ 522,475

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

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

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 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2017 la Compañía determinó una CUFIN de $6,654,442 (en 2016 fue de $5,025,242).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016, se integra de la siguiente forma.

Concepto	2017	2016
Utilidad neta	$1,403,598	$ 1,183,008
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	-	(10,965)
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	31,189	139,048
Utilidad integral	$1,434,787	$ 1,311,091

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

Utilidad neta atribuible al:

Capital ganado	2017	2016
Utilidad neta	$ 1,403,598	$ 1,183,008
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción (pesos)	$ 2.69	$ 2.26

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2017 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de $ 1,849,456 (en 2016 la utilidad fiscal estimada fue de $1,708,738). 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.

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
ISR causado	$554,837	$512,621
ISR diferido	(77,316)	162,664
Total provisión	$477,521	$675,285

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$1,881,119	$1,858,293
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	564,336	557,488
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	334,365	155,941
Gastos no deducibles y otras partidas permanentes	(421,180)	(38,144)
Total	477,521	675,285
ISR causado	554,837	512,621
ISR diferido	(77,316)	162,664
Total	$ 477,521	$ 675,285
Tasa efectiva	25%	36%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Activos:		
Provisiones	$ 256,397	$ 227,537
Activo fijo	9,921,249	9,588,972
Otros pasivos	75,048	87,731
	10,252,694	9,904,240
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	$3,075,808	$2,971,272

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	($9,094,047)	($9,065,069)
Inventario	(120,539)	(24,281)
Activo fijo	(15,681)	(5,629)
	(9,230,267)	(9,094,979)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	($2,769,080)	($2,728,494)
|ISR diferido activo	$3,075,808	$2,971,272
ISR diferido pasivo	(2,769,080)	(2,728,494)
ISR diferido activo - Neto	$ 306,728	$ 242,778
Instrumentos financieros derivados	($ 196,435)	($ 151,879)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	$ 58,931	$ 45,564
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	($ 137,504)	($ 106,315)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

		Incrementos		Aplicaciones		
Activos	31 de diciembre de 2016	Resultados	Capital	Resultados	Capital	31 de diciembre de 2017
Activos fijos por depreciar	$ 2,876,691	$ 99,683	$ -	$ -	$ -	$ 2,976,375
Provisiones y otros pasivos	94,581	8,658	-	(3,805)	-	99,433
	$ 2,971,272	$ 108,341	$ -	($ 3,805)	$ -	$3,075,808

		Incrementos		Aplicaciones		
Pasivos	31 de diciembre de 2016	Resultados	Capital	Resultados	Capital	31 de diciembre de 2017
Activo fijo	($ 1,689)	($ 3,016)	$ -	$ -	$ -	($ 4,705)
Cuentas por cobrar	(2,719,521)	(577,873)		569,179		(2,728,215)
Inventarios	(7,284)	(28,876)				(36,160)
	(2,728,494)	(609,765)		569,179		(2,769,080)
Swaps	45,564				13,367	58,931
ISR diferido activo – pasivo (neto)	$ 288,342	($ 501,424)	$ -	$565,374	$13,367	$ 365,659

31 de diciembre de 2016

		Incrementos		Aplicaciones		
Activos	31 de diciembre de 2016	Resultados	Capital	Resultados	Capital	31 de diciembre de 2017
Activos fijos por depreciar	$ 2,692,547	$ 207,410	$ -	($23,266)	$ -	$ 2,876,691
Provisiones y otros pasivos	152,704			(58,123)		94,581
	$ 2,845,251	$ 207,410	$ -	($81,389)	$ -	$ 2,971,272

Pasivos						
Activo fijo	$ -	($ 1,689)	$ -	$ -	$ -	($ 1,689)
Cuentas por cobrar	(2,382,678)	(336,843)				(2,719,521)
Inventarios	(2,239)	(5,045)				(7,284)
	(2,384,917)	(343,577)				(2,728,494)
Swaps	(9,328)				54,892	45,564
ISR diferido activo – pasivo (neto)	$ 451,006	($ 136,167)	$ -	($ 81,389)	$ 54,892	$ 288,342

Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
2016	-	$ 242,886
2017	$ 328,710	2,384,401
2018	3,075,092	3,270,167
2019 y más	9,110,075	5,421,383
Total	$ 12,513,877	$ 11,318,837

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
2017	$ 184,413	$ 153,200
2018	642,358	651,002
2019 y más	2,063,090	1,889,510
Total	$2,889,861	$2,693,712

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 (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 19 - Ingresos por intereses:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Arrendamiento financiero	$ 1,968,343	$ 1,800,220
Concesionarios	1,111,197	717,168
Financiamiento	3,216,185	2,392,110
Otros ingresos	155,860	3,563
	$ 6,451,585	$ 4,913,061

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Proyectos	$ 123,761	$ 57,665
Servicios de administración de personal	292,784	253,277
Gastos de sistema y tecnología	128,898	127,966
Gastos de cobranza	69,954	63,267
Publicidad	32,741	41,611
Gastos no deducibles	4,535	17,071
Gastos de viaje	20,013	16,000
Otros	13,635	16,617
Renta y mantenimiento	20,023	11,867
Programa Customer Relationship Management	5,204	14,607
Honorarios	13,919	20,770
Mensajería	9,523	11,412
Honorarios por servicios	6,200	7,105
Seguridad	12,021	8,936
Capacitación y eventos	8,295	6,778
Promociones especiales	3,258	5,436
Gastos legales	5,240	6,548
Depreciación de propiedades y equipo	6,468	5,828
Teléfono	5,004	3,925
Servicios profesionales	29,417	26,538
Comunicación corporativa	2,721	1,417
	$ 813,614	$ 724,641

Nota 21 - Ingreso y gasto financiero:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2017 y 2016 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Intereses ganados	$ 1,240	$ 1,037
Intereses pagados	(2,879)	-
Pérdida por fluctuación cambiaria	(2,203)	(1,118)
Utilidad por fluctuación cambiaria	1,808	1,107
	($ 2,034)	$ 1,026

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:

	2017	2018
Comisión por intermediación en la venta de seguros	$ 644,649	$ 528,729
Cancelación de provisiones	29,962	14,622
Depósitos no identificados	6,713	12,752
Otros ingresos	136,070	75,699
Penalizaciones	192,552	167,777
Recuperaciones de campañas publicitarias	174,232	104,508
Terminaciones anticipadas	9,299	4,133
Ingresos por recuperación de seguros	45,749	32,586
Ingresos por arrendamiento de oficinas	15,677	9,764
Ingresos por venta de cartera	19,799	2,338
Ingresos por plan piso auditores	-	15,086
Ingresos por incentivos de volumen	134,598	49,896
	$1,409,300	$ 1,017,890

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	2017	2016
Gastos legales	($ 2,986)	($ 37,712)
Gastos varios	(22,182)	(38,954)
Pérdida en negociaciones con clientes	(34,880)	(23,093)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,588)	(17,317)
Otros gastos	(12,436)	(25,010)
Deducibles por seguro	(4,587)	(3,372)
Gastos no deducibles	(793)	(362)
Provisión de foto infracción	(1,091)	(21,467)
	($ 95,543)	($ 167,287)

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 2017 y 2016 se realizaron ventas de cartera por $609.93 y $355.3 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por $19.8 millones y $2.3 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 2017 y 2016 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales $91.51 y $91.90 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente. En 2016 $8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, el cual fue pagado durante el año 2017.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017 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.

NIIF 16 "Arrendamientos"

Naturaleza del cambio - La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los posibles impactos de esta norma.

Fecha de adopción - Es obligatoria para los ejercicios iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

Marcel Fiekers
Director General

Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2019

FRANCISCO JAVIER MARISCAL

CONTADOR PUBLICO

Avenida 31 Poniente 4128, Piso 8
Col. Ampliación Reforma Sur - 72160
Puebla, Pue.

Tels: 222 273 4400

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 14 de mayo de 2020

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

Opinión

He 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 2019 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 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 (NIIF).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la 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 mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) pero no incluye los estados financieros y mi informe de Comisario relacionado.

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

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 NIIF, 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, de revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la 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 del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

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

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo,

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evalúo si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentas por la Administración.

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Comunico 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 identifique en el trascurso de mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y de empleados de la empresa sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2018

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 30 de abril de 2019

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

Opinión

He 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 2018 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 mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 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 (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la 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 mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la 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 NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la 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 del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

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

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

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

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.

- Comunico a los responsables del gobierno de la 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 identifique en el trascurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Compañía sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2017

FRANCISCO JAVIER MARISCAL
CONTADOR PUBLICO

AVENIDA 31 PONIENTE 4128 - 8o. PISO
72160 PUEBLA, PUE.

TEL. (222) 273-4404
FAX: (222) 273-4405

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 30 de abril de 2018

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

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, 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 mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la 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 mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la 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 NIIF, 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 del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

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

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

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

- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.

- Comunico a los responsables del gobierno de la 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 identifique en el trascurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Compañía sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Estados financieros

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

REPORTE ANUAL
CONFORME A IFRS

2019

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

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de € (al 31-Dic.)	**2019**	2018
Total de activos	112,444	80,462
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	20,712	16,676
Financiamiento a concesionarios	5,413	4,062
Negocio de arrendamiento	39,951	19,760
Activos por arrendamiento	22,776	13,083
Capital contable	12,029	8,016
Utilidad de operación	1,223	844
Utilidad antes de impuestos	1,264	818

en porcentaje (al 31-Dic.)	**2019**	2018
Razón de costo/ingreso[1]	54	59
Razón de capital contable[2]	10.7	10.0
Retorno sobre capital[3]	12.6	10.5

Número (al 31-Dic.)	**2019**	2018
Empleados	10,773	8,603
Alemania	5,763	5,340
Internacional	5,010	3,263

1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

2 Capital contable / total de activos.

3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DIC.)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	estable	P-2	A3	estable

Todas las cifras mostradas en el reporte están redondeadas, de manera tal que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos. Las cifras comparativas del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del ejercicio actual.

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

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

04 Información esencial acerca del Grupo
09 Informe sobre la situación económica
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
22 Informe sobre oportunidades y riesgos
31 Informe sobre recursos humanos
36 Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

43 Estado de resultados
44 Estado de resultado integral
45 Balance general
47 Estado de variaciones en el capital contable
48 Estado de flujos de efectivo
49 Notas a los estados financieros consolidados
158 Declaración de responsabilidad

INFORMACIÓN ADICIONAL

159 Informe de los auditores independientes
164 Informe del Comité de Vigilancia

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

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

04 Información esencial acerca del Grupo
09 Informe sobre la situación económica
19 Volkswagen Financial Services AG
(Condensado, de conformidad con el HGB)
22 Informe sobre oportunidades y riesgos
31 Informe sobre recursos humanos
36 Informe sobre desarrollos esperados

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

Información esencial acerca del Grupo

Su constante crecimiento a nivel internacional, sigue confirmando el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado de manera cada vez más dinámica para convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

- promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;
- generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a clientes privados, corporativos y de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener esbeltos los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.

En el transcurso del año concluyó la reorganización que inició en 2016, la cual está destinada a lograr una separación sistemática del negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.

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

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surgen del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos arrendados.
Resultado de operación	Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos.
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos entre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIEROS

Asimismo, se miden la satisfacción del cliente y la clasificación externa como empleador.

Satisfacción del cliente

La satisfacción de los clientes de Volkswagen Financial Services AG se deriva de una gama de productos orientados al cliente y el enfoque de servicio que maneja el personal.

En la evaluación anual, estos dos aspectos constituyen indicadores idóneos para valorar de manera crítica si se logrará el objetivo de satisfacción del cliente de 90% que se estableció para 2025.

En 2019, la tasa de satisfacción de 83% se ubicó dentro del rango esperado.

Volkswagen Financial Services AG aspira a poder brindar a sus clientes una satisfacción total; para ello, se han elaborado planes de acción idóneos a nivel país.

Clasificación externa como empleador

Se ha especificado un indicador clave de desempeño de tipo estratégico para actividades de servicios financieros: la clasificación externa como empleador.

Este indicador implica que Volkswagen Financial Services AG se somete a parámetros de referencia externos, generalmente en ciclos de dos años.

El objetivo de la Compañía es posicionarse como un empleador atractivo y determinar las medidas adecuadas que le permitirán colocarse entre los 20 mejores empleadores hacia 2025, no solo de Europa, sino a nivel global. Por ejemplo, la última vez que participó en 2019, Volkswagen Financial Services AG tuvo presencia en diversas clasificaciones de los mejores empleadores a nivel nacional e internacional. Habiendo ocupado el undécimo lugar, se ubicó entre los mejores empleadores de Europa dentro de la competencia "*Great Place to Work*" (Excelente Lugar para Trabajar).

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transferencia a las que se hace referencia a continuación formaron parte de una reorganización adicional de las entidades legales de Volkswagen Financial Services.

El 29 de marzo de 2019, Volkswagen Financial Services AG asumió el control de las siguientes entidades de Volkswagen Bank GmbH:

- Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán, Italia),
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido) y sus subsidiarias MAN Financial Services Ltd. y Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd.,
- Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), y
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia).

El 31 de mayo de 2019, Volkswagen Finance 2 S.L.U. (Alcobendas, Madrid, España), incluidas sus tres subsidiarias (Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España), Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros S.L. (El Prat de Llobregat, Barcelona, España) y MAN Financial Services España S.L. (Coslada, Madrid, España)), se fusionaron en Volkswagen Financial Services AG.

El 31 de julio de 2019, Volkswagen Financial Services AG tomó el control de Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia Service Sverige AB (Södertälje, Suecia), mediante una escisión de Volkswagen Bank), incluyendo su subsidiaria plenamente controlada Volkswagen GmbH.

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

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

Volkswagen Losch Financial Services S.A., cuyo domicilio social se ubica en Howald, Luxemburgo, inició actividades el 2 de enero de 2019, conforme a lo planeado. La compañía ofrece productos de arrendamiento en el mercado de Luxemburgo, principalmente para clientes minoristas y pequeñas flotillas. Asimismo, a partir de 2020 la compañía ofrecerá financiamiento a través de un proveedor local. Volkswagen Losch Financial Services S.A. es un negocio conjunto, con 60% de las acciones en poder de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) y el 40% restante en manos de Losch Services S.à.r.l.

El 30 de enero de 2019, PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá) constituyó PayByPhone US Inc. (Wilmington, Delaware, EE.UU.), como una subsidiaria de segundo nivel plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo del establecimiento de esta compañía fue ampliar las actividades operativas del Grupo PayByPhone en Norteamérica.

Con efectos a partir del 1 de febrero de 2019, Volkswagen Financial Services AG transfirió todas las acciones de Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica), a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie.

Con efectos a partir del 21 de marzo de 2019, LEONIE FS DVB GmbH (Stuttgart), una subsidiaria plenamente controlada de Daimler AG (Stuttgart), realizó una inversión de capital de 20% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), mediante un aumento de capital. Mobility Trader Holding GmbH actúa como una sociedad controladora para las compañías locales en el Grupo heycar.

El 1 de abril de 2019, Volkswagen Financial Services AG transfirió todas sus acciones en ŠkoFin s.r.o. (Praga, República Checa) y Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia), mediante una aportación en especie a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG.

El 10 de abril de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), en la que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) posee una inversión de capital de 60%, adquirió de J. Maas Holding B.V. (Nieuwkoop, Países Bajos), a través de su subsidiaria en participación absoluta Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), a la compañía arrendadora Maas Leasing B.V. (Nieuwkoop, Países Bajos),operación mediante la que agrega a su portafolio alrededor de 1,475 contratos.

Con efectos a partir del 24 de mayo de 2019, Maas Leasing B.V. adquirió el portafolio de la compañía arrendadora Lease Connection B.V. (Gouda, Países Bajos), a través de un acuerdo de activos mediante el cual crece el portafolio de Volkswagen Pon Financial Services B.V., (Amersfoort, Países Bajos) en alrededor de 1,215 contratos.

El 24 de mayo de 2019, se constituyó Mobility Trader UK Ltd. (Londres, Reino Unido) como una subsidiaria plenamente controlada de Mobility Trader Holding GmbH (Berlín).

Con efectos a partir del 28 de junio de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de PTV Planung Transport Verkehr AG (Karlsruhe) el 75.1% de las acciones de PTV Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos). En el curso de la operación, la compañía fue renombrada como Truckparking B.V. y opera una plataforma en línea que permite a los conductores de camiones y planificadores programar rutas, encontrar estacionamientos, realizar reservaciones y comunicarse con otros conductores. Con base en esta participación mayoritaria, Volkswagen Financial Services AG sigue ampliando su presencia en el área estratégica de negocios de estacionamientos.

El 4 de julio de 2019, PayByPhone Ltd. (Hatfield, Reino Unido), una subsidiaria de PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), adquirió todas las acciones de Mirada Connect Ltd. (Liverpool, Reino Unido). Al igual que PayByPhone, la compañía adquirida ofrece productos para el procesamiento de pagos relacionados con estacionamientos y permite a los clientes utilizar una aplicación, sistema SMS o de reconocimiento telefónico de voz para pagar boletos de estacionamiento. Una vez que concluyó la adquisición, la compañía modificó su denominación a Connect Cashless Parking Ltd. A mediano plazo, se tiene planeado fusionar las gamas de productos de PayByPhone y Connect en el Reino Unido e Irlanda con el fin de ofrecer a los clientes la cobertura de estacionamientos más amplia posible. Con efectos a partir del 1 de agosto de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) transfirió las siguientes inversiones de capital a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- su inversión de capital de 60% en Collect Car B.V. (Rotterdam, Países Bajos), incluyendo las subsidiarias plenamente controladas Greenwheels GmbH (Dortmund) y Greenwheels Shared Services B.V. (Rotterdam, Países Bajos),
- su inversión de capital de 50.01% en Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Bruselas, Bélgica),
- su inversión de capital de 51% en Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega).

El 31 de agosto de 2019, Euromobil Autovermietung GmbH (Isernhagen), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), se fusionó en EURO-Leasing GmbH (Sittensen), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig). La integración del negocio de renta en una sola entidad facilita el aprovechamiento de sinergias en los procesos y salvaguarda el crecimiento futuro en el área de negocios estratégica de renta de vehículos. Como proveedor de una amplia gama de servicios para la renta de automóviles para el transporte de pasajeros y camiones, la compañía es capaz de ofrecer, tanto a personas físicas como a clientes corporativos, soluciones de movilidad perfectamente adaptadas con base en rentas a corto y largo plazo.

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

El 12 de septiembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG constituyó la sociedad Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia).

Asimismo, fundó la compañía Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) el 16 de septiembre de 2019.

En esa misma fecha, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) firmó un contrato para adquirir de Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG (Kassel) el 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). Uno de los objetivos de esta inversión de capital es incluir el negocio de arrendamiento de bicicletas corporativas dentro de la gama de productos que se ofrecen a los clientes de flotillas en Alemania. La conclusión final del acuerdo está aún sujeta al consentimiento de las autoridades de competencia económica.

Con efectos a partir del 30 de septiembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos) hasta alcanzar casi 78.7%.

Con efectos a partir del 10 de octubre de 2019, Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India), un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) posee el 91% de las acciones y Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos) el 9% restante, adquirió el 25% de las acciones de Kuwy Technologies Private Limited (Chennai, India), como parte de un aumento de capital. Kuwy Technologies Private Limited cuenta con una plataforma de intermediación con base en una aplicación para el financiamiento de vehículos y actúa como una interfaz entre comercios y proveedores de financiamiento.

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S., cuya sede se ubica en Søborg, Dinamarca, se constituyó el 11 de octubre de 2019. Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, es propietaria del 51% de las acciones de este negocio conjunto, mientras que Semler Gruppen A/S (Brøndby, Dinamarca) posee el 49% restante. A partir de marzo de 2021, la compañía ofrecerá una amplia gama del portafolio de productos cautivos (arrendamiento, financiamiento, seguros) en el mercado danés.

Con efectos a partir del 15 de octubre de 2019, MAN Financial Services Ltd. (Swindon, Reino Unido) fue liquidada tras haber transferido todos sus activos a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido).

El 30 de octubre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de DVB Bank SE (Frankfurt) la totalidad de las acciones de LogPay Financial Services GmbH (LPFS) (Eschborn). Dicha adquisición representa un mayor fortalecimiento del compromiso de Volkswagen Financial Services AG con el negocio de movilidad automotriz, permitiendo a la compañía centralizar el negocio de cobros de peaje y tarjetas de combustible, al tiempo que logra acceso a un gran potencial de mercado adicional relacionado con el transporte público local a través de LogPay Mobility Services (Eschborn), una subsidiaria plenamente controlada de LPFS. En el futuro, también se tiene previsto que, bajo la nueva estructura de propiedad, LPFS esté a cargo de procesar las transacciones relacionadas con el sistema de liquidación de fletes de DVB Bank.

El 30 de octubre de 2019, DutchLease B.V. (Amersfoort, Países Bajos), se fusionó en Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 31 de octubre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) adquirió de TÜV SÜD Auto Service GmbH (Munich), una subsidiaria plenamente controlada de TÜV SÜD AG (Munich), el 60% de las acciones de Fleet Company GmbH (Oberhaching). La alianza estratégica amplía la oferta de Volkswagen Financial Services en materia de gestión de movilidad y flotillas internacionales, consolidando estos servicios bajo el nombre comercial FleetLogistics.

Con efectos a partir del 1 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), se fusionó en Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos). Inmediatamente después de esta fusión, Volkswagen Leasing B.V. modificó su nombre a Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Con efectos a partir del 1 de noviembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), transfirió las siguientes entidades a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie:

- su inversión de capital de 60% en Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos),
- su inversión de capital de 100% en Volkswagen Insurance Services Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat, Barcelona, España),
- su inversión de capital de 100% en MAN Financial Services España S.L. (Coslada, Madrid, España),
- su inversión de capital de 100% en Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España),
- su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido).

Con efectos a partir del 7 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió el portafolio de la compañía de arrendamiento 2Lease B.V. (Hilversum, Países Bajos) a través de una negociación de activos, expandiendo así su portafolio en aproximadamente 450 contratos.

Con efectos a partir del 11 de noviembre de 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una inversión de capital de 60% de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió el portafolio de la compañía de arrendamiento Auto Borchwerf Lease B.V. (Roosendaal, Países Bajos), a través de una negociación de activos, expandiendo así su portafolio en aproximadamente 165 contratos.

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

Con efectos a partir del 20 de noviembre de 2019, OOO MAN Financial Services (Moscú, Rusia) se fusionó en OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia), dado que el portafolio de OOO MAN Financial Services se estaba agotando.

Con efectos a partir del 29 de noviembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) transfirió VW Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una aportación en especie.

Con efectos a partir del 9 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services Singapore Ltd. (Singapur), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), fue liquidada al estarse agotando su portafolio de financiamientos.

Como parte de la medida societaria aprobada en 2018, Volkswagen Financial Services AG pagó €1,000 millones de sus utilidades retenidas a Volkswagen AG. Durante la primera mitad de 2019, el capital adicional suscrito de Volkswagen Financial Services AG se incrementó mediante un pago por €1,000 millones que realizó Volkswagen AG.

Asimismo, en el ejercicio de referencia, Volkswagen Financial Services AG aumentó el capital de las siguientes compañías a fin de fortalecer sus recursos de capital:

- Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín) en alrededor de €77 millones
- Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton) en alrededor de €11 millones.
- PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver) en alrededor de €22 millones
- Rent-X GmbH (Braunschweig) en alrededor de €6 millones.

No hubo otros incrementos significativos de capital.

Estas medidas contribuyeron a la expansión del negocio y el respaldo de la estrategia conjunta de crecimiento con las marcas del Grupo Volkswagen.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del HGB (Código de Comercio de Alemania o HGB) y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados pueden consultarse en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2019.

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

El informe no financiero, por separado y abreviado, de Volkswagen AG y el Grupo Volkswagen conforme a lo dispuesto en los artículos 289b y 315b del Código de Comercio (HGB) para el ejercicio fiscal 2019 estará disponible en https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nichtfinanzieller_Bericht_2019_d.pdf, en alemán, y en https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nonfinancial_Report_2019_e.pdf, en inglés, a partir del 30 de abril de 2020

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

Informe sobre la situación económica

El crecimiento económico global se mantuvo sólido en 2019, aunque con menos impulso. La demanda de vehículos a nivel mundial cayó por debajo del nivel del ejercicio anterior. La utilidad antes de impuestos generada por Volkswagen Financial Services AG se siguió consolidando, habiendo superado de manera significativa la cifra del ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO

En el ejercicio 2019, la utilidad antes de impuestos fue significativamente mayor en comparación con la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios registraron un crecimiento positivo en todo el mundo durante el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG aumentó su volumen de negocios de un año a otro, en especial, en Alemania.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas del Grupo a nivel mundial (penetración) se ubicó en 26.1 (22.3)% al final de 2019.

Los costos de financiamiento fueron mayores al nivel del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue también más alto.

La reserva para riesgos crediticios fue más alta en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La situación del riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG presentó una ligera mejoría en el ejercicio 2019, como resultado de la reorganización de las entidades legales y el crecimiento que experimentó el portafolio. Asimismo, los programas de promoción de ventas establecidos con las marcas, la continua expansión del negocio de flotillas, así como la integración de Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán, Italia), Volkswagen Renting S.A. (Alcobendas, Madrid, España), y Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), llevaron a un crecimiento significativo en el volumen de créditos y cuentas por cobrar. Dicho crecimiento se vio también impulsado por la estabilidad del ambiente económico en los mercados europeos y la tendencia hacia la recuperación económica en Brasil.

El portafolio de valor residual siguió su expansión en el ejercicio 2019, como resultado de las transferencias de portafolios arriba referidas (en específico por Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido)), lo cual tuvo un impacto positivo sobre la posición de riesgo. Estas tendencias estuvieron respaldadas por la solidez del entorno económico global.

Los cambios suscitados en el riesgo de valor residual siguen siendo monitoreados de cerca en forma continua, lo cual lleva a que se adopten las medidas pertinentes cuando sea requerido.

En términos generales, el riesgo de liquidez sigue siendo estable a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG. En 2019, la transferencia de portafolios y entidades, de la entidad hermana de Volkswagen Bank GmbH (Grupo) al Grupo Volkswagen Financial Services AG, tuvo un impacto significativo sobre la situación de liquidez.

La estructura de financiamiento siguió estando bien diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento, que abarcan mercados de capitales, ABS, el financiamiento a través de bancos y depósitos en mercados individuales, se desarrollaron de manera estable a nivel de Grupo.

El programa de eficiencia entre compañías a nivel global, al que se hace referencia como Excelencia Operacional (OPEX, por sus siglas en inglés), mismo que se lanzó en el ejercicio 2017, ha resultado todo un éxito y sigue operando en la actualidad.

OPEX se enfoca en lograr mayores ahorros en costos hacia 2025, además de los requisitos que se están planeando actualmente.

Los principales componentes son iniciativas para mejorar la productividad (entre otros aspectos, mediante la agilización de procesos), la optimización de los costos de distribución y la armonización de los sistemas de tecnología de la información mediante la implementación global de sistemas estandarizados.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 72 (página 157).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2019.

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

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2019 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2018	Pronóstico para 2019		**Real 2019**
Indicadores de desempeño no financiero[1]				
Penetración (porcentaje)	22.3	> 22.3	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior	26.1
Contratos vigentes (miles)	10,164	> 10,164	Significativamente mayor a los del ejercicio anterior	14,813
Nuevos contratos (miles)	4,019	> 4,019	Significativamente mayor a los del ejercicio anterior	5,655
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	53,581	> 53,581	Significativamente mayor al del ejercicio anterior	88,852
Utilidad de operación (millones de €)	844	> 844	Significativamente mayor a la del ejercicio anterior	1,223
Retorno sobre capital (porcentaje)	10.5	> 10.5	Ligeramente mayor al del ejercicio anterior	12.6
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	59	= 59	Al nivel del ejercicio anterior	54

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2019, la economía mundial mantuvo un sólido crecimiento, aunque con una disminución en su impulso: el producto interno bruto (PIB) mundial creció un 2.6 (3.2)%. El impulso económico se vio debilitado en comparación con el ejercicio anterior, tanto en economías avanzadas como en mercados emergentes. Ante un entorno en el que las tasas de interés se mantuvieron comparativamente bajas y los precios de la energía y otros bienes genéricos disminuyeron de un año a otro en su conjunto, los precios al consumidor también descendieron alrededor del mundo. La creciente agitación en la política comercial a nivel internacional, así como las constantes tensiones geopolíticas, condujeron a una mayor incertidumbre económica y derivaron en un debilitamiento del intercambio internacional de bienes.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del PIB en Europa Occidental disminuyó a 1.2 (1.8)% a medida que avanzó el año. La tasa de variación en prácticamente todos los países del Norte y Sur de Europa disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. El resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE) siguió generando incertidumbre, al igual que las dudas respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro. La tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 7.5 (8.1)%, aunque las tasas se mantuvieron considerablemente más altas -aunque en declive- en Grecia y España.

Con una tasa de 2.3 (3.3)%, la región de Europa Central y Oriental también registró un crecimiento más lento en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior. En Europa Central, el crecimiento del PIB disminuyó a un nivel relativamente alto. De igual modo, el crecimiento económico en Europa Oriental fue más débil. Asimismo, el descenso en los precios de la energía y otros bienes genéricos condujo a un deterioro de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. Con un porcentaje de 1.1 (2.2)%, el crecimiento de la economía rusa, que constituye la economía más grande de la región, se redujo a la mitad en comparación con el ejercicio anterior.

Por su parte, la economía turca mostró una tasa de variación ligeramente positiva de 0.5 (2.9)%. En dicho país, el aumento en los aranceles, junto con la depreciación de la lira turca y una inflación muy elevada, condujo a una reducción en el poder adquisitivo. Por otro lado, el PIB de Sudáfrica aumentó un escaso 0.2 (0.8)% en el periodo de referencia, con lo que fue más bajo en comparación con la ya de por sí baja cifra del periodo anterior; en este país, los déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, afectaron la economía.

Alemania

Gracias a la solidez de su mercado laboral, el PIB de Alemania siguió creciendo en 2019, si bien su impulso disminuyó significativamente de un año a otro, al ubicarse en 0.5 (1.5)%. Conforme fue avanzando el año, tanto la confianza de la compañía como la del consumidor siguieron ensombreciéndose.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico disminuyó en el periodo de referencia, alcanzando 2.3 (2.9)%. La economía se vio respaldada principalmente por la demanda de los consumidores nacionales. La tasa de desempleo en los Estados Unidos fue de 3.7 (3.9)%. Dada la incertidumbre a nivel global, la Reserva Federal de los Estados Unidos redujo su tasa de referencia en medio de una inflación relativamente estable, revirtiendo de ese modo el endurecimiento que había emprendido de su política monetaria. En el transcurso del año, el dólar estadounidense se fue fortaleciendo frente al euro. El crecimiento en Canadá disminuyó hasta 1.6 (2.0)%, mientras que la economía mexicana se estancó a una tasa de 0.1 (2.1)%.

Sudamérica

La economía de Brasil nuevamente registró solo un ligero crecimiento, el cual se ubicó en 1.1 (1.3)%. La situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por su parte, la situación económica de Argentina siguió deteriorándose a medida que avanzaba el año; en medio de una inflación persistentemente alta y con una devaluación considerable de la moneda local, el país siguió en recesión, con una variación en su PIB de –2.6 (–2.5)%.

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

Asia-Pacífico

Con un incremento de 6.2 (6.6)%, la economía de China registró una alta tasa de crecimiento en 2019; no obstante, su tasa de expansión fue ligeramente menor en comparación con el ejercicio anterior. El apoyo gubernamental otorgado en respuesta a la controversia sobre política comercial entre China y los Estados Unidos continuó a lo largo de 2019. Por su parte, la economía india experimentó un crecimiento de 4.8 (6.8)% en el periodo de referencia, mientras que el PIB de Japón creció únicamente 1.1 (0.3)%.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Los servicios financieros automotrices experimentaron, una vez más, una alta demanda en 2019, a pesar de la contracción del mercado en su conjunto, lo cual fue atribuible a diversos factores, entre los que destacan las persistentemente bajas tasas de interés de referencia en las principales zonas monetarias. Los productos de servicios, como contratos de mantenimiento y de servicio, así como seguros, fueron especialmente populares, en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en reducir el costo total de propiedad. En el segmento de flotillas, más clientes hicieron uso de proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, aumentó la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En general, en 2019, el mercado europeo fue testigo de un ligero incremento en la demanda de nuevos vehículos. Como consecuencia, el reconocimiento de nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento también aumentó marginalmente.

En Francia y España, la proporción de nuevos vehículos financiados o arrendados siguió siendo estable, aunque el volumen de vehículos en esta categoría se elevó considerablemente en Italia. En Europa, las ventas de vehículos seminuevos crecieron ligeramente, aunque el número de nuevos contratos de arrendamiento y financiamiento para ese tipo de vehículos se contrajo levemente. La demanda de productos posventa, como contratos de inspección, mantenimiento y de refacciones, se elevó en el ejercicio de referencia. El área de seguros automotrices también experimentó un leve incremento.

En Alemania, la cantidad de nuevos vehículos arrendados o financiados mediante créditos siguió elevándose en el periodo de referencia. Los productos posventa y las soluciones de movilidad integrada en el segmento de clientes corporativos también tuvieron gran demanda.

La demanda de productos de financiamiento y seguros disminuyó ligeramente en Sudáfrica.

En los mercados de los Estados Unidos y México, los servicios financieros automotrices siguieron gozando de popularidad en el ejercicio 2019. En el mercado estadounidense, la característica más destacable fue que la demanda de servicios de arrendamiento a través de proveedores de servicios financieros cautivos siguió siendo alta.

En Brasil, el negocio de crédito al consumo estuvo en línea con la tendencia positiva desacelerada que se observó en 2018. Sin embargo, el producto de servicios financieros específico para el país, Consorcio, un plan de ahorro tipo lotería, sufrió una disminución en sus ventas. En el periodo de referencia, aproximadamente la mitad de las ventas unitarias de nuevos vehículos estuvo acompañada por la venta de productos de servicios financieros.

En el mercado argentino, el notable aumento en las tasas de interés tras la reciente crisis económica, presentó un desafío en cuanto a ventas de productos de financiamiento y arrendamiento se refiere.

Durante el ejercicio 2019, la demanda de servicios financieros automotrices a lo largo de la región Asia-Pacífico fue variada. En China, el crecimiento en el segmento de nuevos contratos disminuyó como resultado de la contracción de las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros. El relajamiento de las restricciones actuales para registros en zonas metropolitanas, en combinación con la demanda en el interior del país y en el mercado de vehículos seminuevos, crea un potencial considerable para la venta a clientes nuevos de servicios financieros automotrices. En India y Japón, la demanda de productos de servicios financieros sufrió un ligero debilitamiento.

La demanda de servicios financieros en el área del negocio de vehículos comerciales también varió de una región a otra.

En Europa, el segmento de servicios financieros, incluyendo servicios posventa, registró un leve incremento en comparación con el ejercicio 2018.

En Brasil, el negocio de camiones y autobuses, junto con el mercado de servicios financieros asociados, gozó de un sólido crecimiento.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE MERCADOS PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

En el ejercicio 2019, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó, por segundo año consecutivo, por debajo del nivel del ejercicio anterior, ubicándose en 79.6 millones de vehículos (–4.0%). Pese a que los nuevos registros en Europa Occidental, así como en Europa Central y Oriental, superaron la cifra del ejercicio anterior, los mercados conjuntos de Medio Oriente, Norteamérica, Sudamérica y, específicamente la región Asia-Pacífico, registraron una caída en la demanda.

Por su parte, la demanda global de vehículos comerciales ligeros en el periodo de referencia disminuyó moderadamente respecto al ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

En el ambiente específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados que se observó el ejercicio anterior. Estas medidas incluyeron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación.

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a la industria automotriz nacional correspondiente dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

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

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se elevó 0.6% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, ubicándose en 14.4 millones. El número de registros de nuevos vehículos fue variado en los mercados individuales más grandes. Francia (+1.6%) superó ligeramente la cifra del ejercicio anterior.

Mientras que Italia se estancó (+0.3%), España registró una caída moderada (–4.7%). Por su parte, en el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros del Reino Unido prevaleció la tendencia negativa observada desde ejercicios anteriores (–2.4%), lo cual se debió, entre otras cosas, al resultado incierto de las negociaciones con la UE respecto al Brexit. La participación de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se redujo hasta llegar a 32.0 (36.4)% en el año de referencia.

A pesar del resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido, en el periodo de referencia los registros de nuevos vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental superaron ligeramente el nivel del ejercicio anterior; mientras tanto, los efectos de avance relativos a la prueba WLTP proporcionaron cierto grado de estímulo.

En la región de Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en el ejercicio 2019 aumentó ligeramente un 2.7% de una año a otro, hasta ubicarse en 3.6 millones de vehículos. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento adicional de 5.8%, con lo que alcanzaron 1.5 millones de unidades. En Europa Oriental, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior (+0.2%). Tras un sólido comienzo, a pesar del incremento al impuesto al valor agregado a partir del 1 de enero de 2019, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Rusia se fue debilitando conforme transcurría el año, cerrando por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-2.2%).

Los volúmenes de registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental se mantuvieron al mismo nivel que en el ejercicio anterior, mientras que la cantidad de vehículos vendidos en Rusia en el periodo de referencia fue considerablemente menor en comparación con el ejercicio anterior.

El mercado turco de automóviles para el transporte de pasajeros registró una importante caída en la demanda del orden de 20.4%, en gran parte debido al deterioro de la situación macroeconómica en ese país. En Sudáfrica (-2.7%), el número de nuevos registros de vehículos para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se mantuvo por debajo del nivel comparativamente bajo que se había observado en los últimos años, debido también al lento impulso macroeconómico.

Alemania

En el periodo de referencia, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania superaron el alto nivel que se había observado el ejercicio anterior, tras alcanzar los 3.6 millones de unidades (+5.0%). Además de la solidez del mercado laboral y el aumento en la demanda comercial, los incentivos de ventas, especialmente en la forma de un bono ambiental, apuntalaron la tendencia positiva.

No obstante, la producción nacional y las exportaciones volvieron a quedarse en 2019 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 9.0%, con lo que se ubicó en 4.7 millones de vehículos, debido principalmente a la caída de 12.8% en las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros, cifra que cerró en 3.5 millones de unidades.

Esta situación fue resultado principalmente de la desaceleración en el crecimiento del mercado global y de exportaciones considerablemente menores de automóviles para el transporte de pasajeros con motores diésel.

Asimismo, en el periodo de referencia, la demanda de vehículos comerciales ligeros en Alemania fue notablemente mayor que en 2018.

Norteamérica

Con 20.2 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica se quedaron en 2019 por debajo de la cifra del ejercicio anterior (–2.3%). El volumen de mercado en los Estados Unidos también se ubicó ligeramente por debajo del nivel de 2018, al cerrar en 17.0 millones de unidades (–1.6%). El cambio en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros (-10.1%) a vehículos comerciales ligeros, como los modelos SUV y *pickup*, (+2.6%) también continuó durante el periodo de referencia. En el mercado automotriz canadiense, durante el periodo de referencia continuó la tendencia a la baja que había comenzado en el ejercicio anterior (–4.3%). En México, las ventas de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se ubicaron, por tercer año consecutivo, por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-8.2%).

Sudamérica

En los mercados de Sudamérica, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros disminuyeron en 2019, en su conjunto, hasta ubicarse en 4.3 millones de unidades (–5.0%).

Pese a que en Brasil la demanda de automóviles siguió recuperándose, lo que arrojó una tasa de crecimiento de 7.7%, en nuevos registros hasta ubicarse en 2.7 millones, esta cifra siguió siendo muy inferior a la del nivel récord que se alcanzó en 2012. Las exportaciones de vehículos fabricados en Brasil siguieron disminuyendo, al caer 31.9%, con lo que se ubicaron en 428 mil unidades. Por su parte, el deterioro de la situación macroeconómica en Argentina tuvo nuevamente un impacto negativo en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros de ese país, habiéndose desplomado las ventas un 43.0%.

Asia-Pacífico

Tras ligeras disminuciones en 2018, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico se debilitó aún más hasta cerrar el periodo de referencia en 34.0 millones de unidades (–6.0%), lo cual se debió principalmente a la caída en la demanda de China e India. Por otro lado, la controversia comercial con los Estados Unidos influyó en el mercado chino, lo que condujo a una baja notable (–6.4%), mientras que en el mercado de India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros sufrieron una caída total de 11.9%, en comparación con el ejercicio anterior. En cuanto a Japón, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 2.4% respecto al ejercicio anterior.

La demanda de vehículos comerciales ligeros disminuyó claramente en la región Asia-Pacífico respecto al ejercicio anterior. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, disminuyeron considerablemente de un año a otro. La cantidad de nuevos registros de vehículos en India fue testigo de una disminución considerable en comparación con el ejercicio anterior, mientras que en Tailandia la cifra se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior.

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2019 que en el anterior, con 609 mil nuevos registros de vehículos (+2.8%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones se elevó 3.1% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en un total de 306 mil unidades. En Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, se superó moderadamente el nivel del ejercicio anterior, mientras que la demanda del Reino Unido se elevó considerablemente debido a compras adelantadas provocadas por el resultado incierto de las negociaciones del Brexit con la UE, en tanto que la demanda en Italia disminuyó notablemente.

La región de Europa Central y Oriental fue testigo de un retroceso en la demanda de 6.7%, con lo que se ubicó en 159 mil unidades, debido al deterioro en el clima económico. El mercado ruso se contrajo aún más conforme avanzó el año, reportando una disminución notable de un año a otro, toda vez que los nuevos registros en este mercado disminuyeron 6.9%, hasta ubicarse en 73 mil vehículos.

En el ejercicio 2019, el volumen de mercado de Sudamérica se elevó considerablemente en comparación con el ejercicio anterior, aumentando 15.1% el número de nuevos registros de vehículos hasta llegar a las 145 mil unidades. Gracias a la recuperación económica, en Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones creció de manera muy importante en comparación con la cifra relativamente baja del mismo periodo del ejercicio anterior. En contraste, Argentina sufrió una caída sustancial en el número de nuevos registros, lo cual se debió a un desempeño económico deficiente, junto con el correspondiente debilitamiento del peso y un aumento en las tasas de interés.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Brasil, así como de Europa Occidental, contribuyeron de manera especial a este crecimiento, mientras que la demanda en Europa Central y Oriental fue moderadamente mayor de un año a otro.

ENTREGAS A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN A NIVEL MUNDIAL[1]

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		
	2019	2018	Cambio en %
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial	**10,732,415**	**10,601,014**	**+ 1.2**
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,278,345	6,244,888	+ 0.5
Audi	1,845,573	1,812,485	+ 1.8
ŠKODA	1,242,767	1,253,741	– 0.9
SEAT	574,078	517,627	+ 10.9
Bentley	11,006	10,494	+ 4.9
Lamborghini	8,205	5,750	+ 42.7
Porsche	280,800	256,255	+ 9.6
Bugatti	82	76	+ 7.9
Vehículos comerciales Volkswagen	491,559	499,698	– 1.6
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	**242,221**	**232,994**	**+ 4.0**
Scania	99,457	96,477	+ 3.1
MAN	142,764	136,517	+ 4.6

1 Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas. Incluyendo los negocios conjuntos chinos

DESEMPEÑO FINANCIERO

Los cambios significativos fueron atribuibles en gran medida a la reorganización de las entidades legales a la que se ha hecho referencia previamente.

En 2019, la economía global siguió gozando de una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento fue menor. Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

El resultado de operación mejoró con un incremento significativo de 44.9%, con lo que se ubicó en €1,223 (844) millones.

Por otro lado, la utilidad antes de impuestos ascendió a €1,264 (818) millones, lo que representó una mejora significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 12.6 (10.5)%.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, fueron superiores a los del ejercicio anterior y ascendieron a €2,116 millones (+ 7.6%).

En cuanto a los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, su monto ascendió €1,926 (835) millones, un aumento significativo en comparación con la cifra equivalente del ejercicio anterior.

Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €324 (216) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

Los gastos por intereses fueron significativamente más altos que el ejercicio anterior, al ubicarse en €1,352 millones (+26.4%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €190 (170) millones, cifra superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros fueron ligeramente superiores a la cifra del ejercicio anterior, al cerrar en €155 millones (+4.7%).

La reserva para riesgos crediticios de €294 (221) millones se ubicó muy por encima de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, mismas que disminuyeron €37 millones de un año a otro, al cerrar en €628 millones.

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

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €125 (220) millones, lo que representa una baja significativa respecto a los niveles del ejercicio anterior. Dicha disminución fue atribuible a una serie de factores, siendo el más notable el que se haya incurrido en mayores gastos en China, para expansión de negocios, y en México.

Los gastos generales y de administración se incrementaron en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €2,006 (1,632) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €464 (421) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 54 (59)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior.

Habiendo cerrado en €482 millones (+11.0%), el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos se ubicó por encima de la cifra del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €86 (95) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales. La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó de un año a otro, cerrando en €65 (51) millones.

La pérdida neta en activos financieros diversos de €14 (pérdida neta de 76) millones incluyó pérdidas por deterioro de €83 millones en el periodo de referencia respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras indicaron que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €890 millones (+62.5%).

De conformidad con el convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionistas de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €268 millones que esta última compañía reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 32% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2019, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron. El resultado de operación se ubicó por debajo del nivel logrado el ejercicio anterior.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió expandiendo sus actividades en 2019; el portafolio de dicha compañía está compuesto actualmente por más de medio millón de pólizas (528 mil pólizas de seguros automotrices y de seguro de protección garantizada de activos) y cerró el ejercicio de referencia por encima del nivel del ejercicio anterior. De manera notable, el nuevo negocio de seguros automotrices experimentó un significativo incremento de un año a otro.

En 2019, Volkswagen Versicherung AG operaba el negocios de seguro primario y reaseguros en 14 mercados internacionales, con lo cual complementaba el negocio principal en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías.

En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un monto de €102,000 millones en total, los créditos y cuentas por cobrar a clientes -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 91% de los activos totales del Grupo.
El volumen de financiamiento minorista aumentó €4,100 millones, al ubicarse en €20,700 millones (+24,2%).

El número de nuevos contratos ascendió a 1,268 mil, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior (1,140 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,915 mil al final del ejercicio.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó hasta llegar a €5,400 millones (+33.3%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €40,000, lo que representó un incremento de €20,200 millones respecto al ejercicio anterior.

Por su parte, los activos arrendados experimentaron un crecimiento de €9,700 millones, hasta ubicarse en €22,800 millones (+74.1%).

En el periodo de referencia se celebró un total de 1,300 mil nuevos arrendamientos. Por otra parte, la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2019 fue de 3,359 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,436 mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,455 mil vehículos arrendados (+1.3%).
Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €112,400 millones (+39.7%). Este incremento se dio principalmente como consecuencia de la reorganización de las entidades legales antes descrita, así como por el crecimiento en los créditos y cuentas por cobrar a clientes y en los activos por arrendamiento de las entidades que previamente formaron parte de la base de consolidación del Grupo Volkswagen Financial Services AG, reflejando con ello la expansión del negocio a lo largo del ejercicio de referencia.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año fue de 8.539 millones. El volumen de nuevos negocios, de 3,087 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (2,081 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €14,500 millones (+17.7%), pasivos con clientes que ascienden a €15,700 millones (+27.5%), así como pagarés y papel comercial emitido por €60,900 millones (+48.5%). Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de administración.

Capital subordinado

El capital subordinado se incrementó 63.6% de un año a otro, ubicándose en €4,900 millones.

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

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2019, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €12,000 millones (€8,000 millones), lo cual derivó en una razón de capital contable de 10.7% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €112,400 millones.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general presentaron un incremento total de €110 millones de un año a otro, cerrando en €812 millones al 31 de diciembre de 2019.

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías[1]	Grupo VW FS AG
Contratos vigentes	**4,701**	**1,809**	**639**	**1,274**	**575**	**705**	**5,111**	**14,813**
Financiamiento minorista	–	9	84	1,236	414	231	941	2,915
de los cuales: son consolidados	–	9	84	1,236	414	231	518	2,492
Negocio de arrendamiento	1,439	996	148	38	16	66	657	3,359
de los cuales: son consolidados	1,439	996	148	–	2	66	441	3,092
Servicio/seguros	3,262	803	408	–	145	408	3,513	8,539
de los cuales: son consolidados	3,262	760	223	–	73	408	1,772	6,497
Nuevos contratos	**1,895**	**638**	**115**	**637**	**323**	**244**	**1,802**	**5,655**
Financiamiento minorista	–	16	12	612	224	72	333	1,268
de los cuales: son consolidados	–	16	12	612	224	72	195	1,130
Negocio de arrendamiento	682	271	33	25	11	34	244	1,300
de los cuales: son consolidados	682	271	33	–	0	34	161	1,182
Servicio/seguros	1,213	351	70	–	89	138	1,225	3,087
de los cuales: son consolidados	1,213	339	38	–	44	138	601	2,373
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	–	234	957	8,250	3,238	1,376	6,657	20,712
Financiamiento a concesionarios	9	5	261	941	568	614	3,015	5,413
Negocio de arrendamiento	19,018	15,894	1,256	–	18	514	3,251	39,951
Activos por arrendamiento	13,940	3,110	1,477	–	7	135	4,107	22,776
Inversión[2]	6,737	940	236	–	0	1	1,851	9,765
Resultado de operación	232	235	20	186	131	128	291	1,223
Porcentaje								
Penetración[3]	48.5	44.7	60.4	14.0	42.0	49.0	–	26.1
de los cuales: son consolidados	48.5	44.7	60.4	13.7	39.7	49.0	–	24.0

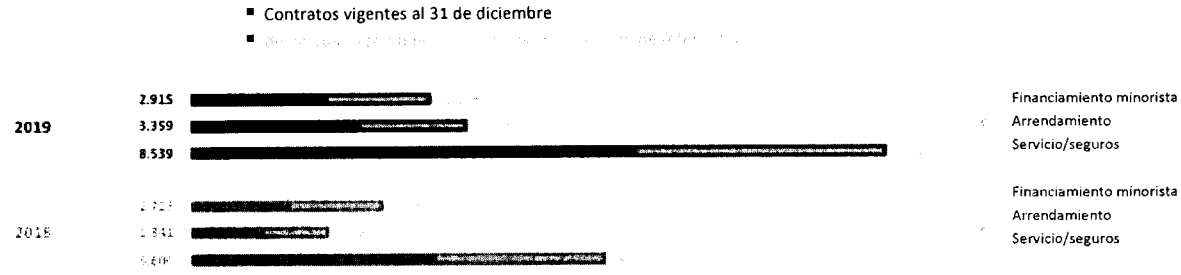
1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, Corea, Francia, India, Italia, Japón, Polonia, Portugal y Rusia. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega, Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. De igual manera, incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, tenedoras y financieras en Bélgica, Francia y los Países Bajos, compañías de EURO - Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG y los efectos de la consolidación.

2 Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surgen del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

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

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE
en miles



Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán.

El objetivo de las líneas de crédito comprometidas con Volkswagen AG es exclusivamente el de brindar respaldo en cuanto a liquidez, sin que se espere que se utilicen en el curso normal de las operaciones.

Para garantizar que exista una adecuada gestión de liquidez, el área de Tesorería elabora balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, y toma aquellas medidas que resultan necesarias. En estos cálculos, se asumen los flujos de efectivo establecidos de manera legal para instrumentos de financiamiento, en tanto que los flujos de efectivo estimados se utilizan para otros factores que afectan a la liquidez.

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Dicho riesgo se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería, enfoque que incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2019 se había utilizado el 77% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - *Mindestanforderungen un das Risikomanagement*). El cumplimiento de estos requisitos se determina y revisa en forma constante como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. Adicionalmente, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez, que se identifique en escenarios de estrés específicos para la institución se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días. No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia, desde un punto de vista económico o regulatorio.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG aplica normalmente una estrategia de diversificación con la intención de lograr el mejor equilibrio posible entre el costo y el riesgo, lo cual implica el acceso a la más amplia variedad de financiamiento posible en las diversas regiones y países, con el objetivo de salvaguardar el financiamiento a largo plazo en términos óptimos.

Implementación

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias emitieron una serie de bonos en diferentes monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas, coronas noruegas y yenes japoneses al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se emitieron bonos basados en los requisitos de documentación local en mercados de capitales locales fuera de Europa, tales como Australia, Brasil, India, México y Rusia. De igual modo, la colocación de instrumentos respaldados por activos (ABS) representó un gran éxito.

Volkswagen Financial Services AG estuvo activa en los mercados globales con diversas transacciones de ABS, junto con la emisión de bonos en euros; de igual manera, se emitieron títulos en Australia, Brasil, China y Japón.

La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

La Compañía siguió implementando su estrategia de obtener principalmente financiamiento ajustado al vencimiento mediante préstamos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos derivados. Asimismo, se adoptó un enfoque de financiamiento adaptado a las monedas, a través de préstamos de liquidez en moneda local y eliminando todo riesgo de tipo de cambio mediante el uso de derivados.

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

Las siguientes tablas muestran los detalles de transacciones:

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	Alemania	EUR 520 millones	3 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Febrero	Rusia	RUB 10,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 350 millones	4.4 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Febrero	Alemania	EUR 500 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Febrero	Brasil	BRL 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,750 millones	3, 4.5 y 7.5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 1,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Suecia	SEK 1,000 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Abril	Australia	AUD 500 millones	4 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Mayo	Alemania	EUR 750 millones	1.5 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Junio	Alemania	EUR 400 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Junio	Alemania	EUR 1,750 millones	3 y 7 años
Volkswagen Leasing México, S.A. de C.V. (Puebla)	Junio	México	MXN 2,500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Junio	Suecia	SEK 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Junio	Reino Unido	GBP 350 millones	5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Julio	Noruega	NOK 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Agosto	Alemania	EUR 600 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Agosto	Australia	AUD 350 millones	5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Agosto	Reino Unido	GBP 300 millones	3.3 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Agosto	India	INR 3,000 millones	1.5 y 1.7 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Septiembre	Japón	JPY 4,500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Septiembre	Japón	JPY 2,100 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Octubre	Brasil	BRL 530 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Octubre	Brasil	BRL 220 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Noviembre	Noruega	NOK 1,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Diciembre	Reino Unido	GBP 350 millones	5 años
Volkswagen Leasing México, S.A. de C.V. (Puebla)	Diciembre	México	MXN 2,500 millones	3.5 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Diciembre	Japón	JPY 2,000 millones	3 años

ABS

Emisor	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan eight	Febrero	Japón	JPY 69,500 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 28	Abril	Alemania	EUR 1,000 millones
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Driver Brasil four	Julio	Brasil	BRL 1,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia six	Octubre	Australia	AUD 1,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 29	Noviembre	Alemania	EUR 1,000 millones
Volkswagen Finance China Co. Ltd. (Pekín)	Driver China nine	Noviembre	China	CNY 6,000 millones

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

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las del Grupo. Tras la transferencia de Volkswagen Bank GmbH para convertirse en una subsidiaria directa de Volkswagen AG en 2017, esta vinculación entre calificaciones se ha vuelto aún más estrecha.

En septiembre de 2019, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. La perspectiva se clasificó como estable a lo largo del ejercicio. Por su parte, Moody's dejó sin cambios las calificaciones crediticias a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG, en P-2 y A3, respectivamente, habiendo tenido lugar la confirmación de calificación más reciente en julio de 2019; la perspectiva estable aplicó para la totalidad de 2019.

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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2019

Volkswagen Financial Services AG informó que, como resultado de sus actividades ordinarias, presentó una pérdida de €268 millones en el ejercicio 2019.

Los ingresos por ventas ascendieron a €612 (538) millones, ubicándose el costo de ventas en €606 (538) millones. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con personal y costos administración.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €8 (15) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €17 (59) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un monto de €4 millones, mientras que la partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €10 millones.

Los ingresos netos provenientes de inversiones cayeron €468 millones, hasta ubicarse en un gasto neto de €4 (ingreso neto de 464) millones. Dicha disminución se debió principalmente a la pérdida de Volkswagen Leasing GmbH de €212 (utilidad de 211) millones y una caída de €31 millones en la utilidad de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH, al haber cerrado en €27 millones.

La pérdida después de impuestos de €268 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros a largo plazo se incrementaron 10.1%, al cerrar en €9,023 millones. Dicho cambio se debió al aumento de €942 millones en acciones de filiales; parte de este incremento se compensó con una contracción en las inversiones de capital de €204 millones, en tanto que otros cambios en activos financieros a largo plazo fueron resultado de un aumento en créditos por €91 millones. Adicionalmente, se reconocieron castigos contables por €82 millones y reversiones de los mismos por €34 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €3,827 millones (86.5%); dicho incremento fue atribuible principalmente a créditos y depósitos a plazo, así como a depósitos en efectivo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €775 millones (17.9%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento en las reservas de €79 millones (16.8%) se debió principalmente al incremento de €50 millones en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €2,250 millones de un año a otro, al ubicarse en €8,350 millones, lo que representó un aumento de 36.9%, mientras que los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €500 millones, o 38.5%, hasta ubicarse en €1,798 millones. Por otra parte, los pasivos con filiales aumentaron €1,498 millones (28.9%), en gran medida como resultado de un nuevo crédito a tasa fija otorgado por Volkswagen AG. De las utilidades netas retenidas del ejercicio anterior, se distribuyó un monto de €1,000 millones a Volkswagen AG, compañía que la misma suma a las reservas de capital, las cuales también aumentaron €617 millones como resultado de la aportación de acciones en filiales que realizaron Volkswagen AG y Volkswagen Bank GmbH.

La razón de capital contable fue de 16.7 (18.5)%, en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €22,440 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,275 empleados (5,163 el ejercicio anterior). Asimismo, la tasa de rotación de empleados de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2019, se tenían cedidos 798 (794) empleados a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 170 (148) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 82 (86) a Volkswagen Versicherung AG, 10 (8) a Volkswagen Autoversicherung AG, 161 (163) a MAN Financial Services GmbH y 2,713 (2,658) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

Al 31 de diciembre de 2019, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 (132) practicantes.

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

DIRECCIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de los indicadores clave de desempeño que se especifican en el derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos, se describen en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 20 a 29) de este reporte anual.

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

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019

millones de €	2019	2018
Ventas	612	538
Costo de ventas	-606	-538
Utilidad bruta sobre ventas	**6**	**0**
Gastos generales y de administración	-200	-200
Otros ingresos de operación	8	15
Otros gastos de operación	-17	-59
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	-4	464
de los cuales son conforme a convenios de transferencia de utilidades-pérdidas	231	440
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-236	-15
Resultado financiero	**-75**	**-228**
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	53	36
de los cuales son gastos derivados de filiales	-19	-14
Impuesto a la utilidad	14	– 141
Resultado después de impuestos	**– 268**	**– 149**
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	–	–
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	268	149
Utilidad neta	**–**	**–**
Utilidad trasladada a ejercicio posteriores	2	2
Monto retirado de reservas de capital	0	1,000
Utilidades netas retenidas	**2**	**1,002**

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

millones de €	2019	2018
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	9,023	8,194
	9,023	8,194
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	13,401	8,785
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	0
	13,402	8,785
C. Gastos pagados por anticipado	**15**	**9**
Total de activos	**22,440**	**16,988**
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	3,216	1,600
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	1,002
	3,759	3,143
B. Reservas	**547**	**468**
C. Pasivos	**18,127**	**13,376**
D. Ingresos diferidos	**7**	**1**
Total de activos	**22,440**	**16,988**

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

Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG.

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan los riesgos y oportunidades surgidos en relación con actividades de negocios en cada uno de los segmentos. Dichos riesgos y oportunidades se agrupas en diversas categorías. Salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.
Se hace uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de productos, en el éxito de los mismos en el mercado y en la estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que se espera se materialicen ya se han tomado en cuenta en la planeación a mediano plazo y en las proyecciones. Por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a los pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de cada uno de ellos.

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG anticipa que las entregas a los clientes del Grupo Volkswagen se ubicarán en 2020 casi al mismo nivel que las del ejercicio anterior, dado que es poco probable que haya algún cambio en las desafiantes condiciones de mercado. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG ofrece productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que se dé una recesión global es, en general, baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. De igual manera, el entorno macroeconómico podría dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional, incursionando en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales.
Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Además, la digitalización de su negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al expandir sus canales de ventas digitales, Volkswagen Financial Services AG está promoviendo las ventas directas y facilitando el crecimiento de la plataforma de financiamiento de vehículos seminuevos. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio si las pérdidas en las que se haya incurrido efectivamente en transacciones de crédito o en el negocio de arrendamiento resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hayan reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir, especialmente en países específicos en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador, pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

En la reventa de vehículos, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de alcanzar un precio superior al valor residual calculado, si el aumento en la demanda impulsara los valores de mercado más de lo esperado

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

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) que está ligado al sistema contable y se utiliza para los estados financieros consolidados y anuales, corresponde a la suma de todas las actividades, procedimientos y principios orientados a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera y el cumplimiento de los requisitos legales aplicables. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relativo al proceso contable se concentra en el riesgo de errores en los registros contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del ICS y el IRMS según se relacionan con el proceso de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

- El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Manejo del ICS, Cumplimiento e Integridad (Manejo del ICS) y de Control, cada una con funciones claramente separadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo en forma debida.
- Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Asimismo, se ha definido las compañías que se incluirán en la consolidación, junto con un requisito obligatorio de utilizar un conjunto estandarizado e integral de formatos para el trazado y el procesamiento de las transacciones intragrupales.
- Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementan con los informes que los auditores presentan a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. La definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada de los diversos mecanismos de supervisión y revisión, garantiza que todas las operaciones se contabilicen, procesen y evalúen de manera precisa y, posteriormente, se reporten debidamente.
- Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesamiento de tecnología de la información representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Estos controles se complementan con funciones específicas a nivel de Grupo en la matriz, Volkswagen AG, por ejemplo, el área Fiscal del Grupo.
- El departamento de Auditoría Interna es un componente esencial del sistema de supervisión y control; dicho departamento lleva a cabo auditorías periódicas de procesos vinculados con la contabilidad en Alemania y en el extranjero, como parte de sus actividades de auditoría orientadas a riesgos, e informa el resultado de dichas revisiones directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En resumen, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2019, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de sufrir alguna pérdida o daño que pudiera tener lugar si un desarrollo futuro esperado resultara ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias e inversiones de capital, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales. Asimismo, acepta riesgos en forma responsable, de modo que pueda aprovechar las oportunidades de mercado que surjan.

Se ha implementado un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos. Los distintos elementos están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular de los tipos individuales de riesgo los supervisa y gestiona constantemente, mientras que la unidad de Manejo del ICS los agrupa y se reportan al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna y los auditores externos, como parte de su revisión de los estados financieros anuales, verifican periódicamente los elementos individuales del sistema sobre una base orientada al riesgo.

El Presidente del Consejo es responsable del monitoreo de riesgos y de la realización de análisis crediticios dentro de Volkswagen Financial Services AG. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición de riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

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

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es la separación clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (unidad de Manejo del ICS) y los mercados (gestión local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones de la unidad de Manejo del ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices normativas sobre la materia (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internacionales para los procedimientos a ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Manejo del ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. El árca de gestión de riesgo local de cada sitio es responsable del diseño detallado de modelos y procedimientos orientados a medir y gestionar riesgos, llevando a cabo una implementación a nivel local de procesos y funcionalidades técnicas.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia e instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso estratégico y ha diseñado una estrategia de negocios. La estrategia ROUTE2025 establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio; asimismo, incluye los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes.

Las principales metas y medidas de gestión para cada categoría de riesgo ofrecen orientación a las políticas de negocios y al apetito de riesgo. Asimismo, el logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas.

El enfoque de la estrategia de riesgo, misma que el Consejo de Administración adoptó y comunicó, y es de aplicación para todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión para cada categoría y proceso de riesgo. Se definen de manera periódica los requerimientos de gestión y apetito de riesgo para todas las categorías que el Consejo de Administración ha considerado relevantes. Dichos requerimientos de gestión y apetito de riesgo tienen un impacto en la medida en que el titular del riesgo implementa medidas de gestión para cada categoría individual. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

Antes de lanzar nuevos productos o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos –con la participación de departamentos como Contraloría y Tecnología de la Información– destinados a asegurarse de que la Compañía está consciente de los efectos y requerimientos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz. El modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, provoca concentraciones de riesgo, lo cual pucde adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:

- solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- una gran parte de los créditos se otorga a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentración regional)
- los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentración de colateral)
- los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o
- los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen solo de algunas fuentes (concentración de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte provenientes de financiamiento a clientes son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que están representado los créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía pretende una amplia diversificación del negocio entre las distintas regiones.

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un cautivo y, por tanto, estas concentraciones se analizan de manera individual.

De igual modo, un cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La configuración especial, en la que la Compañía tiene la función de promover las ventas del Grupo Volkswagen, deriva en ciertas dependencias que afectan el crecimiento en los ingresos de manera directa.

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

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

Mediante un estudio de riesgos, se han identificado las siguientes categorías que son relevantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de resultados, riesgo de accionista, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de aseguradoras y riesgo de cumplimiento e integridad.

Normalmente se reportan los riesgos al Consejo de Administración en la forma de un informe de gestión, el cual abarca indicadores clave de desempeño financiero y datos clave de riesgo para categorías significativas. La presentación de datos cuantitativos agregados para el Grupo Volkswagen Financial Services AG se acompaña con una presentación de los cambios impuestos por el mercado.

Adicionalmente, se generan reportes especiales a nivel categoría según se requiere para complementar el sistema de informes periódicos. Estos informes se utilizan para garantizar que el Consejo de Administración esté al tanto de toda tendencia negativa que represente un obstáculo.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo crediticio	Riesgo operativo
Riesgo de accionista	Riesgo de cumplimiento e integridad
Riesgo de tasa de interés	Riesgo estratégico
Riesgo de valor residual	
Riesgo de liquidez	
Riesgo de resultados	
Riesgo de aseguradoras	

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente por parte del deudor o el arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar al Grupo Volkswagen también se incluyen en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital, o se abstiene de pagar los montos completos.

El objetivo de sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias para evitar cualquier incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. La unidad de Manejo del ICS supervisa también a los acreedores o unidades acreedoras que son de importancia significativa.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida.

Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en el resultado de operación.

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor. En las entidades locales, estas verificaciones crediticias utilizan sistemas de calificación o puntuación, los cuales proporcionan a los departamentos correspondientes una base objetiva para tomar una decisión con respecto a un crédito o un arrendamiento.

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones de procedimiento. En forma similar, las "reglas de oro" contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de futuro crecimiento de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido completada, se asigna al cliente una clase de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación de calificación basada en flujo de trabajo y mantenida a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como una base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito y para resolver en cuanto a reservas. Los modelos en uso son, en su mayoría, validados centralmente, monitoreados periódicamente y sujetos a ajuste y afinación según se requiere.

Sistemas de puntuación en el sector minorista

Con el objeto de determinar la calidad crediticia de clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos para la aprobación de créditos y para la evaluación del portafolio existente; dichos sistemas de calificación brindan una base objetiva para tomar decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información relativa al deudor en cuestión (que esté disponible a nivel interno y externo) y calculan la probabilidad de que se incurra en un incumplimiento con respecto al crédito solicitado, por lo general con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que abarcan cierto número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito. Con el fin de clasificar el riesgo en el portafolio de créditos, se utilizan tarjetas de puntuación conductuales y procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo. A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso.

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

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas dominantes especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Asimismo, los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia acumulada por los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos dados como colateral. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son monitoreadas, analizadas y adaptadas localmente.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida esperada de conformidad con la IFRS 9 y deriva también de los resultados de los procesos de calificación y puntuación.

Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos significativos que presentan deterioro en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. De igual forma, se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

La unidad de Manejo del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro y directrices para la gestión del riesgo crediticio; dichas restricciones constituyen el marco externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos dentro del que las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades, planeación, decisiones, etc. en materia de política de negocios, en cumplimiento con la autoridad asignada. Se utilizan procesos idóneos para monitorear todo crédito en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transfieren las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (crédito normal, intensificado o problemático). El riesgo crediticio se gestiona de igual manera utilizando límites de referencia determinados por Volkswagen Financial Services AG y especificados en forma separada para cada compañía en particular, de conformidad con la estrategia de apoyo para subsidiarias internacionales. Asimismo, para monitorear el riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utilizan la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio[1]	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Monto utilizado (millones de €)	100,962	65,995
Índice de morosidad en %	1.6	2.3
Razón de deterioro en %	1.8	2.3

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros. Las reservas superaron las pérdidas reales en que se incurrió.

Riesgo país

El riesgo país se refiere a los riesgos inherentes a las transacciones internacionales que no sean atribuibles a la contraparte en sí, sino que surjan debido al domicilio de esta última en un país que no sea Alemania. Por ejemplo, las tendencias políticas o económicas causadas por una crisis o ciertas dificultades que afecten al sistema financiero completo en el país en cuestión podrían implicar que los servicios transfronterizos que conllevan el movimiento de capital no puedan prestarse debido a problemas con transferencias que sean atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. Habrá que tomar en cuenta el riesgo país, específicamente en relación con actividades de financiamiento e inversión de capital en las que participan compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito y arrendamiento que operan las compañías locales. Dado el enfoque de las actividades de negocios en el Grupo, existen pocas posibilidades de que surja algún riesgo país (como riesgo de tipo de cambio o riesgo legal). Adicionalmente, las causas del riesgo país se ven reflejadas inevitablemente en las otras categorías involucradas de riesgo directo e indirecto (por ejemplo, riesgo crediticio).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no tiene créditos transfronterizos significativos para deudores fuera de la base de consolidación. El análisis convencional de riesgo país no es aplicable al negocio de otorgamiento de créditos inter-compañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaran a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades sigan operando en el mercado estratégico en cuestión.

En 2019, las negociaciones sobre el Brexit en el Reino Unido no tuvieron impacto alguno en la situación de riesgo de Volkswagen Financial Services AG. No obstante, se sigue monitoreando de cerca la situación de riesgo, de manera tal que la Compañía pueda responder proactivamente ante cualquier acontecimiento que surja. En 2019 se analizaron diversos escenarios en relación con la forma de encarar el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad.

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

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), convenios de transferencia de resultados (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

Si el riesgo de accionista se llegara a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. Asimismo, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de titularidad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés de Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2019, se había utilizado el 77% del límite.

Riesgo de valor residual

El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo arrendado al momento de su recomercialización podría ser menor que el valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por otro lado, existe una oportunidad en el sentido de que la recomercialización podría generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG (determinado contractualmente).

Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al garante del valor residual. Si el garante del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

Si llegara a materializarse un riesgo de valor residual, podría ser necesario reconocer una pérdida por deterioro o una pérdida sobre la enajenación del activo en cuestión, lo cual podría tener un impacto negativo en el desempeño financiero. Conforme a lo establecido en las políticas contables para arrendamientos que se describen en las notas a los estados financieros consolidados, las pérdidas por deterioro derivan normalmente en un ajuste posterior de las tasas de depreciación futuras.

El riesgo de valor residual directo se cuantifica utilizando la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre el último pronóstico a la fecha de la nueva medición de los productos por recomercialización al vencimiento del contrato y el valor residual contractual especificado para cada vehículo. Otros parámetros, tales como los costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos. Las pérdidas esperadas que surjan de contratos sujetos a riesgo se relacionan con las pérdidas esperadas al final de la vigencia de los contratos en cuestión. Estas pérdidas se reconocen en resultados en los estados financieros consolidados correspondientes al periodo en curso o en periodos anteriores. La razón de las pérdidas esperadas de contratos sujetos a riesgo versus los valores residuales fijos contractualmente, en el conjunto del portafolio, se expresa como una exposición al riesgo. Los resultados derivados de la cuantificación de la pérdida esperada y la exposición al riesgo se toman en consideración para evaluar la situación de riesgo.

En el caso de un riesgo de valor residual indirecto, el riesgo que surge en relación con la determinación del valor residual se cuantifica, por lo general, utilizado una metodología similar a la aplicada para un riesgo de valor residual directo, pero la metodología también toma en cuenta parámetros de riesgo adicionales (incumplimiento de concesionario y otros factores específicos para esta categoría de riesgo).

CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo[1]	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Número de contratos	2,134,455	848,538
Valores residuales garantizados (millones de €)	27,678	11,062
Riesgo de exposición en %[2]	3.9	6.3

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

2 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual.

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

En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos. Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una desviación negativa entre entradas y salidas de efectivo, tanto reales como esperadas. El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento, o (en el caso de una crisis de liquidez) el riesgo de solo poder recaudar fondos a las tasas de mercado más altas, o de únicamente poder vender activos a precios de mercado con descuento. De materializarse el riesgo de liquidez, un alza en costos y baja en los precios de venta de activos podrían derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha iliquidez; la gestión del riesgo de liquidez garantiza que no surja una situación de este tipo. Los flujos de efectivo esperados en Volkswagen Financial Services AG se integran y evalúan en las operaciones que atiende la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financiamientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de la misma a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo del ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2019, se había utilizado el 77% del límite.

Riesgo de resultados

El riesgo de resultados se refiere al riesgo de que las cifras reales varíen respecto a las utilidades mostradas en el estado de resultados dentro de la estrategia de dirección para el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Se deriva de cualquier variación en los ingresos reales (variación negativa) y los gastos reales (variación positiva) en comparación con las cifras presupuestadas.

El riesgo está determinado, en gran medida, por la estrategia de negocios y planeación interna empresarial, así como por cambios en los parámetros de operación generales (por ejemplo, el nivel de ventas en el Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de resultados se cuantifica con base en la variación anticipada del resultado de operación proveniente del presupuesto. Para ello, se supervisan las tendencias en las cifras reales en comparación con las previsiones a nivel de mercado a lo largo del ejercicio; esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

Riesgo de aseguradoras

La misión de las aseguradoras en el Grupo de Volkswagen Financial Services AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través de diversos medios, pero principalmente a través de la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

El riesgo de suscripción es uno de los tipos de riesgo clave para las aseguradoras. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, este riesgo surge en las subsidiarias Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC y Volkswagen Reinsurance Company DAC, y tiene lugar si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. Una característica clave de la posición del riesgo que enfrentan las aseguradoras es que las primas se cobran al inicio de un periodo de seguro, pero los beneficios contratados relacionados son de naturaleza aleatoria. Dependiendo del negocio de seguros que opere la compañía en cuestión, el riesgo de suscripción se puede subdividir según los requisitos de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA, por sus siglas en inglés) en los riesgos relacionados con tres clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

La razón de ser de la gestión del riesgo de suscripción no es evitar ese riesgo en su totalidad, sino gestionarlo de forma sistemática conforme a los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

Si las reclamaciones fueran excesivas en relación con el cálculo de la prima, la situación de riesgo del portafolio deberá ser revisada.

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, seguro de vida, así como seguro de salud, se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que se materialicen. Los riesgos se cuantifican mediante la fórmula estándar que se especifica en la directiva de Solvencia II. Estos riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en cada aseguradora; posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes.

Guillermo Hernández
Perito
Tribunal Superior
de la Ciudad de México

La gestión de riesgo en las aseguradoras incluye, además del riesgo de suscripción, otros riesgos que no se incluyen en las categorías de riesgo descritas anterior y posteriormente debido a las definiciones regulatorias parcialmente discrepantes. Dependiendo del negocio de seguros en cuestión, estos riesgos pueden incluir los siguientes:

> Riesgo de incumplimiento de contraparte
> Riesgo de mercado
> Riesgo de inflación
> Riesgo operativo
> Riesgo de liquidez
> Riesgos diversos no cuantificables

Por lo tanto, los riesgos de las aseguradoras en el Grupo Volkswagen Financial Services AG reflejan la totalidad del perfil de riesgo de dichas compañías y permiten que los riesgos se gestionen mediante un sistema dedicado y adecuado para la misión del negocio.

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que podría resultar de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH), sistemas (riesgo tecnológico), proyectos (riesgo de proyectos), contratos o situación jurídica (riesgo legal) o derivados de eventos externos (riesgo de catástrofe).

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente e iniciar medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no sea posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida. Se establecen procesos y responsabilidades en el manual de riesgo operativo.

La autoevaluación anual de riesgos se utiliza para determinar una evaluación monetaria a futuro de los riesgos potenciales. Para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar el nivel de riesgo potencial, así como la probabilidad de que pueda materializarse un riesgo. La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdida operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso; los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

El riesgo operativo es gestionado por las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de ciertas categorías específicas. Para este fin, la gerencia local decide si se descartarán futuros riesgos o pérdidas (prevención de riesgos), si se mitigarán (mitigación de riesgos), se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgo) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgo).

La unidad de Manejo del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo para asegurarse de que esté funcionando plenamente e impulsa las modificaciones adecuadas que se requieran, lo cual incluye la integración de todas las unidades de riesgo operativo aplicables.

Los detalles del riesgo operativo se reportan periódicamente al Consejo de Administración como parte del informe sobre análisis financiero. Además de los informes constantes, se emiten informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €43.7 (69.8) millones al 31 de diciembre de 2019.

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo que, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (ganancias potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad de Comunicaciones Corporativas incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si lo anterior no resultara exitoso, la unidad sería entonces responsable de evaluar la situación e iniciar las comunicaciones correspondientes dirigidas a grupos objetivo específicos para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en su desempeño financiero.

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

Riesgos de cumplimiento e integridad

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos.

De manera independiente, el riesgo de integridad abarca todos los riesgos que puedan surgir de omisiones de los empleados en mostrar un comportamiento ético o actuar conforme a los principios del Grupo o los valores de Volkswagen Financial Services, representando de esa forma un obstáculo para el éxito a largo plazo de la Compañía. Dicho riesgo también puede derivar de una conducta indebida de la Compañía frente al cliente, un trato injusto hacia el cliente o el brindar asesoría para el uso de productos que se sepa no son idóneos para el cliente.

Para contrarrestar estos riesgos, el área de Cumplimiento e Integridad tiene el compromiso de asegurar la observancia de las leyes, otros requisitos legales, normas internas y valores autoproclamados, así como fomentar una debida cultura de cumplimiento e integridad.

La función del Director de Cumplimiento e Integridad, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento de normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados. Asimismo, sus responsabilidades incluyen el desarrollo de un sistema de gestión de la integridad con el objeto de hacer conciencia sobre los principios éticos y el código de conducta, así como ayudar a los empleados a elegir el curso de acción adecuado, de manera responsable y decidida, con base en sus propias convicciones personales, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento e integridad a nivel local. De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de forma central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma y principio ético corresponde a la compañía en cuestión.

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento e integridad se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de la concientización de los riesgo entre los empleados.

Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento e integridad se consolida también mediante acciones de comunicación, incluida la distribución de directrices y de otros medios informativos, así como la participación de los empleados en los programas de cumplimiento e integridad.

El Director de Cumplimiento e Integridad apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de los riesgos de cumplimiento e integridad y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos. El Consejo de Administración también ha asumido un compromiso voluntario en materia de cumplimiento e integridad, lo cual garantiza que estos aspectos también se abordarán y se tomarán en cuenta en todas las decisiones que el Consejo de Administración llegue a tomar.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico (al cual se le conoce también como riesgo general de actividades empresariales) es el riesgo de una pérdida directa o indirecta como resultado de decisiones estratégicas que resulten fallidas o basadas en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos riesgos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que tome la administración con relación al posicionamiento de la Compañía en el mercado.

El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el ejercicio de referencia.

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

Informe sobre recursos humanos

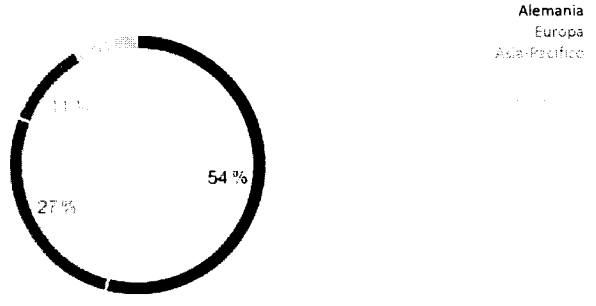
Fortalecimiento del liderazgo y la dirección en la era digital, y fomento de la disposición al cambio.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 10,773 empleados (8,603); de ellos, 5,763 (5,340), es decir el 54%, estaban empleados en Alemania y 5,010 (3,263), es decir el 46%, laboraban en ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 336 (364) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal. El incremento de un año a otro en el número de empleados se derivó, en gran medida, de la reestructuración dentro de Volkswagen Financial Services y la reasignación asociada de entidades al Grupo Volkswagen Financial Services AG.

EMPLEADOS POR REGIÓN

al 31 de diciembre de 2019



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado "Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel" se mencionan cinco áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como "La llave para la movilidad". Con el apoyo de los mejores empleados, el objetivo es seguir impulsando el desarrollo en torno a los otros ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Mediante el empleo de actividades específicas para desarrollar y retener personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades en función del desempeño, la Compañía busca fomentar el alto rendimiento con el fin de garantizar un servicio excepcional al cliente con los mejores empleados, así como mejorar aún más la excelente reputación que tiene como uno de los mejores empleadores a nivel mundial.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae en las mismas subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de RH, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo. Las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos una vez al año, a fin de informar sobre sus avances y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo y/o se presentan y analizan ejemplos altamente positivos para el beneficio de otras sucursales en talleres regionales y en la conferencia anual de RH, de modo que también se pueda sacar provecho de sinergias entre las distintas compañías locales.

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones internacionales, fue el fortalecimiento de la disposición al cambio por parte de los empleados, así como el reforzamiento del liderazgo y la dirección en la era de la transformación digital.

En 2019 se estableció en la Compañía la oficina de transformación, como parte de la bolsa de trabajo interna para Alemania, siendo su función apoyar el proceso de cambio en la bolsa laboral interna. La oficina de transformación, la cual se administra centralmente en las instalaciones de Braunschweig, es responsable de cubrir las posiciones vacantes, principalmente con empleados actuales cuya función anterior haya desaparecido, lo cual garantiza que haya un procedimiento transparente en el sitio. Los empleados en cuestión reciben asistencia de parte de la Academia FS en la forma de capacitación especial, como entrenamiento para la solicitud de empleo y sesiones de "QualiQuick". Asimismo, se ofrecen sesiones informativas de carácter motivacional. cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. La oficina de transformación lleva a cabo eventos informativos en los diversos departamentos y mantiene contacto continuo con empleados y directivos. Es una fuente de asesoría y soporte al detalle en relación con todos los asuntos relativos a la bolsa de trabajo interna. Asimismo, existen enfoques similares en las instalaciones internacionales.

Dentro del contexto de liderazgo y dirección en tiempos de la transformación digital, se ha iniciado un programa global denominado "Liderazgo en la transformación", cuyo objetivo es proporcionar a los directivos las competencias que necesitan para manejar el proceso de la transformación digital. Las tres palabras "Aprender – Inspirar – Transferir" tienen la intención de resumir el enfoque. Para estos fines, en 2019 se puso a disposición una plataforma global en línea cuyo objetivo de ofrecer contenido de aprendizaje; asimismo, se organizaron días dedicados al liderazgo, en los cuales se realizaron presentaciones para ofrecer ideas y estímulos.

Guillermo Hernández Cuevas
Oficial Mayor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Adicionalmente, se obtuvieron los primeros resultados de un proyecto piloto voluntario destinado a analizar lenguaje mediante el sistema Precire, el cual se basa en inteligencia artificial. Este proyecto creó conciencia entre los participantes acerca del lenguaje que utilizan y del impacto del mismo. Asimismo, se planea ampliar el uso del análisis de lenguaje como una herramienta de desarrollo; el objetivo es ayudar a los directivos a encontrar la forma correcta para comunicarse en tiempos de cambio, de manera tal que exista un soporte y compromiso óptimos de parte de los empleados.

Además, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron una serie de sesiones de diálogo y talleres para directivos y expertos (en España, los Países Bajos y el Reino Unido, entre otros), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Director General (el evento de desarrollo profesional para futuros directores generales).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para compañías, la Compañía evalúa el grado en que ha alcanzado su objetivo de ser un empleador de alto nivel. El objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirse, a más tardar en 2025, en uno de los 20 principales empleadores (TOP20) dentro de la clasificación "*Great Place to Work*", no solo en Europa, sino a nivel mundial. En 2019, se dio un paso más para cumplir con este objetivo.

Volkswagen Financial Services AG ocupó el primer lugar en la categoría correspondiente por tamaño de empresa en las competencias "*Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019*" y "*Best Employer in Germany 2019*".

Si se realiza una comparación dentro de Europa, la Compañía se ubicó en la décima primera posición en una clasificación de los 25 empleadores más importantes (Top 25) de Europa, lo cual supera la décima segunda posición que se había alcanzado en 2016. Estos resultados se basaron en las clasificaciones de cada país; por ejemplo, sexto lugar en Noruega y 28o. en España.

En Volkswagen Financial Services AG se da la más alta prioridad a la satisfacción de los clientes mediante el trabajo de los empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Actualmente, se tiene implementado en 22 países un sistema interno de retroalimentación de clientes, el cual analiza la colaboración interna.

Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA

ROUTE2025 se complementa con la estrategia "Ruta FS", así como con los principios directivos y de liderazgo asociados. La Ruta FS describe la cultura corporativa y de liderazgo de la Compañía, es decir, la forma en que se pueden lograr los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción (clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen), a fin de permitir a la Compañía, en su calidad de prestador de servicios financieros automotrices, mantenerse fiel a su visión estratégica, "La llave para la movilidad".

La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se ajustan perfectamente a los nuevos principios básicos de Grupo Volkswagen, conocidos como los "Esenciales". Los valores FS se analizan y son objeto de debate de manera constante en eventos realizados para directivos y empleados, en específico con miras a la transformación digital y ponerlos en práctica, posteriormente.

Together4Integrity (T4I), un programa de integridad y cumplimiento para todo el Grupo que se lanzó en el segundo semestre de 2018, se implementó en nuevos países durante 2019, incluyendo Brasil, China, México, Reino Unido y Rusia. El programa se enfoca en los temas estratégicos de cumplimiento, cultura e integridad con relación a procesos, estructuras, actitudes y conducta. Contribuye al refinamiento y la mejora de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG, mediante la organización y seguimiento de iniciativas de integridad y cumplimiento en todo el Grupo.

La unidad de recursos humanos está utilizando sus procesos, herramientas, reglas y políticas para contribuir de manera considerable a la creación de un entorno de trabajo en el que los valores y requisitos de conducta de Volkswagen Financial Services AG se tomen seriamente. Los objetivos de las iniciativas T4I asignadas a la unidad de RH son incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de RH (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), así como dar mayor atención a estos temas. La implementación de iniciativas continuará a lo largo de 2020 y en años subsecuentes, de conformidad con el plan maestro para el Grupo.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2019, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialista de tecnología de la información para el desarrollo de aplicaciones, así como profesionales bancarios. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. Se ofrece la Licenciatura en Administración de Empresas con enfoque en marketing digital y gestión de ventas y servicios financieros, en colaboración con Welfenakademie e.V., un programa que tuvo su origen en una alianza con Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se ofrece la combinación de capacitación vocacional y estudios para el título de Licenciatura de Ciencias con especialidad en Informática Empresarial, en colaboración con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas.

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

En 2019, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de tecnología de la información para desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales.

En 2019, dos practicantes iniciaron su formación en EURO-Leasing GmbH (Sittensen) para adquirir competencias profesionales en el negocio de flotillas y negocios internacionales; asimismo, un practicante inició su capacitación para adquirir competencias profesionales en el área de comunicaciones corporativas.

Al 31 de diciembre de 2019, se tenían contratados en Alemania a 131 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 44 practicantes.

La compañía en Brasil también siguió ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

El contar con empleados competentes y comprometidos constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services AG como negocio. Con el fin de garantizar que la Compañía cuente con la estructura necesaria para enfrentar futuros desafíos, Volkswagen Financial Services A está reclutando especialistas y expertos para complementar la ya de por sí sólida fuerza de trabajo. Es sumamente importante que la Compañía analice continuamente su propio negocio, así como el de las empresas competidoras y grupos objetivo, especialmente ante la escasez de especialistas en el sector de tecnología de la información.

Los candidatos están apoyados por un proceso de solicitud debidamente diseñado, el cual es rápido, eficiente y transparente, y al que se hace referencia como Travesía del Candidato (*Candidate Journey*). Una solicitud a través de la herramienta de reclutamiento vía electrónica toma menos de cinco minutos y despeja toda una serie de obstáculos administrativos; este esquema aplica tanto a solicitudes externas como internas, sin que sea ya necesaria la carta de presentación habitual. El procedimiento de selección se enfoca en candidatos y en determinar si son una persona idónea para Volkswagen Financial Services AG, así como en el puesto en cuestión. En el Día de Acercamiento (*Match Day*), los solicitantes reciben cierta información sobre el área de empleo en la que pretenden ocupar un puesto determinado y se reúnen con los que podrían ser sus colegas, lo cual representa una oportunidad para ambas partes de formarse una idea de primera mano de lo que sería trabajar juntos en el futuro.

De igual modo, Volkswagen Financial Services AG sigue una política rigurosa orientada al reclutamiento y retención de talento joven. Además de los nuevos practicantes y estudiantes de formación profesional dual a los que se hizo referencia anteriormente, quienes son reclutados anualmente, existe un programa de practicantes con una duración de doce meses para talento en el área digital, el cual tiene lugar tanto en Alemania como en el extranjero. Este esfuerzo constituye otra parte de los cimientos que ayudan a la Compañía a salvaguardar su viabilidad futura. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. La existencia de convenios de colaboración con diversas universidades, tales como la Universidad de Hildesheim, brindan a los departamentos y a los estudiantes la oportunidad de trasladar a la práctica los conocimientos adquiridos a partir de la investigación y viceversa, lo cual facilita el intercambio periódico de información sobre nuevos modelos y aplicaciones.

En el área de ciencia de datos e inteligencia artificial, dicha cooperación permite a la Compañía, por ejemplo, utilizar métodos científicos de vanguardia para optimizar el cálculo de valores residuales de vehículos en el portafolio y para pronosticar los lugares de estacionamiento libres para los usuarios de las aplicaciones móviles de estacionamiento de Volkswagen Financial Services AG.

"*Success needs competence*" (el éxito requiere habilidades) es el lema que impulsó a Volkswagen Financial Services AG a establecer la Academia FS para la familia de puestos de servicios financieros en 2013. El objetivo de la Academia FS es brindar capacitación sistemática y profesional para los empleados, lo cual requiere que los diversos departamentos sean evaluados de manera periódica. Los resultados se utilizan como base para ampliar las actividades de capacitación con miras a una viabilidad futura.

La estrecha relación con las academias de familias de puestos en el Grupo Volkswagen amplía la selección de oportunidades de capacitación disponibles y aprovecha las sinergias entre las distintas familias.

El portafolio capacitación de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la Academia FS está haciendo una aportación significativa a la transformación digital dentro de la Compañía. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en métodos, tecnologías y conceptos ágiles y digitales, y se les está preparando para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en impartir conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que puedan utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

Asimismo, la Academia FS se ha centrado en ampliar el programa de desarrollo orientado a la construcción de habilidades en los clásicos y ágiles métodos de gestión de proyectos con miras a establecerlos como un punto importante dentro de la Compañía. El programa también ofrece a los empleados la oportunidad de conseguir la certificación de titular de producto (*product owner*) y titular de proceso (*scrum master*), lo que les permitirá asumir responsabilidades de liderazgo globales en proyectos ágiles.

Toda la información en materia de capacitación que la Academia FS ofrece (lista de cursos, foros de especialistas, conferencias/presentaciones y sesiones de aprendizaje electrónico) está disponible de manera central (con una opción de reservación) a través del sistema FS Academy Online, el cual funciona como la plataforma de aprendizaje digital dedicada de la academia. Dicha plataforma brinda soporte a todo el proceso de capacitación para empleados, incluida la búsqueda de una opción idónea de aprendizaje, el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales, tales como material fotográfico, impresos y certificados de participación. Además, los empleados pueden utilizar el sistema FS Academy Online para participar en diferentes tipos de formatos de aprendizaje digital, como sesiones de aprendizaje electrónico. Por tanto, la nueva plataforma de aprendizaje -la cual se ha incorporado, hasta el momento, en Alemania, Japón y los Países Bajos, y se está implementando de manera gradual en otros países- ofrece la base para una nueva cultura de aprendizaje que alienta a los empleados a asumir una responsabilidad personal por aprender.

Los enfoques estratégicos de los valores FS se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania como parte del programa de capacitación integral para directivos nuevos y con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades efectivas de liderazgo y dirección.

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

Además del programa modular obligatorio "*Erfolgreich durchstarten*" (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de dirección de ejecutivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el "*Boxenstopp Führung*" (programa de escalas técnicas de dirección), el cual ofrece a todos los directivos la oportunidad de recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, obtienen apoyo para situaciones directivas específicas; asimismo, facilitadores internos y externos los ayudan a analizar y mejorar sus habilidades de liderazgo.

De esta manera, Volkswagen Financial Services AG garantiza estándares de calidad de conducta y conocimientos especializados de dirección que sean consistentes, así como un entendimiento compartido de la cultura de liderazgo, tal y como lo establece la Ruta FS para más de 350 empleados con responsabilidades de dirección de línea.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. Actualmente, en todas las subsidiarias internacionales se ha introducido la norma internacional de "licencia de liderazgo", la cual consta de módulos de formación, y un evento central de evaluación final.

Además, el desarrollo profesional se ha incorporado a nivel internacional como parte integral de la función directiva. Algunas de las subsidiarias internacionales se encargan de los centros de evaluación directiva (MAC, por sus siglas en inglés) en forma directa o lo ofrecen en colaboración con las marcas del Grupo en el país correspondiente. Como otra opción, los directivos pueden participar en actividades de MAC interregionales que se ofrecen una vez o dos veces al año.

Con el fin de promover un espíritu emprendedor en Volkswagen Financial Services AG, desde 2018 se ha venido ejecutando un programa interno denominado FS. Start.Up. En 2019, el programa se abrió, nuevamente a cualquier empleado que deseara aportar ideas de negocios acordes con la estrategia corporativa ROUTE2025; por ejemplo, nuevos modelos de negocios, sugerencias de nuevos productos o mejoras de procesos. En un inicio, las ideas se pusieron a disposición de cualquier persona de la Compañía mediante una plataforma basada en la web. Posteriormente, se llevó a cabo una preselección, tras lo cual se pidió a los empleados que presentaran brevemente sus ideas a un panel de selección integrado por miembros del Consejo de Administración y directivos sénior. Los equipos que lograron hacer una presentación convincente ante el panel recibieron financiamiento complementario para apoyarlos en lo necesario a fin de permitirles trasladar sus ideas a la siguiente etapa.

DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Incremento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2019, las mujeres representan el 48.1% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Volkswagen Financial Services AG se empeña en cumplir con las metas que se impuso en 2010 y revisó en 2016, en línea con las disposiciones de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG – *Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen*) con respecto a la proporción de mujeres en puestos ejecutivos, en el Consejo de Administración y en el Comité de Vigilancia.

La Compañía se ha impuesto el objetivo de incrementar la proporción de mujeres en puestos directivos a largo plazo. Dentro de la planificación de sucesión, se considera a candidatas de manera sistemática con el fin de cumplir con las metas correspondientes.

En 2018, se redefinieron los objetivos a alcanzar para 2023, como consecuencia de la separación de Volkswagen Bank GmbH de Volkswagen Financial Services AG, mismos que, posteriormente, aprobó el Consejo de Administración.

Proporción de mujeres – Valores objetivo y reales para Alemania

	Objetivo 2023	Objetivo 2019	**Real 2019**
Segundo nivel directivo	27.8	26.0	24.7
Primer nivel directivo	16.8	13.3	13.2
Consejo de Administración	16.7	–	25.0
Comité de Vigilancia	25.0	–	41.7

Por lo tanto, no se logró del todo el objetivo para el primer nivel directivo en Alemania.

El Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto la proporción de mujeres hacia finales de 2021: 25.0% para el Comité de Vigilancia y 16.7% para el Consejo de Administración. A finales de 2019, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 41.7%, en tanto que la cifra equivalente para el Consejo de Administración era de 25.0%.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG presta especial atención a la diversidad y, por lo tanto, a la proporción de mujeres a nivel internacional. En 2019, las mujeres ocuparon un 21.5% de los puestos directivos, a nivel global. La proporción de mujeres a nivel de alta dirección fue del 18.0%. A nivel internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 48.4% en 2019.

El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos.

DIVERSIDAD

Además de la promoción de mujeres, el concepto de diversidad ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002. Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial, la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Con esta iniciativa, la Compañía se comprometió a reconocer y valorar la diversidad, así como a promoverla de acuerdo con las habilidades y la capacidad. En 2018, Volkswagen Financial Services AG adoptó una Política de Diversidad, cuyo objeto es fortalecer este enfoque, e incorporó la misma a su manual de organización. La Política de Diversidad garantiza que se reconozca la diversidad como una regla y no como una excepción. La diversidad se convierte en una fortaleza mediante su apreciación consciente entre la fuerza laboral. Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional, por lo que dicha diversidad de su fuerza laboral representa un factor significativo en el desempeño exitoso del negocio.

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

El programa "Diversity wins@Volkswagen", el cual es obligatorio para cada uno de directivos en la totalidad del Grupo, realiza una aportación adicional para reforzar el concepto de diversidad. El objetivo del programa es hacer conciencia de la diversidad e igualdad de oportunidades, a fin de garantizar que el valor agregado de la diversidad sea reconocido y asumido, así como para desarrollar un entendimiento de los obstáculos que se deben superar en el camino para lograr la diversidad en la Compañía.

Volkswagen Financial Services AG promueve un entorno apto para la familia y ofrece numerosas iniciativas y programas, las cuales se encuentran continuamente en expansión, orientados a lograr un correcto equilibrio entre la vida personal y profesional, como el uso de diversos modelos de horario de trabajo y guarderías corporativas. "Frech Daxe", la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía. Cuenta con capacidad para 180 niños y ofrece un horario flexible de atención, así como servicios de cuidado de niños en etapa escolar durante las vacaciones, lo que constituye una ayuda importante para que los empleados puedan lograr un óptimo equilibrio entre su vida personal y profesional.

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

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que el crecimiento económico global siga ubicándose en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región en región y que, en su conjunto, permanezca al mismo nivel de 2019.

Habiéndose expuesto las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación procede ahora a describir los desarrollos futuros esperados. Dichos desarrollos dan lugar a oportunidades y beneficios potenciales, mismos que se toman en cuenta constantemente en el proceso de planeación, de modo que Volkswagen Financial Services AG pueda explotarlos lo más pronto posible.

Los supuestos se basan en estimaciones actuales realizadas por entidades externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestros pronósticos se basan en el supuesto de que el crecimiento económico a nivel global se ubicará en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Seguimos creyendo que surgirán riesgos de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá impactado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Anticipamos que el impulso, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, será similar al experimentado en 2019. Por otro lado, pronosticamos que las tasas de expansión más sólidas se darán en las economías emergentes de Asia.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2021 a 2024.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, es probable que el crecimiento económico sufra en 2020 una ligera caída en comparación con el ejercicio de referencia. La resolución de problemas estructurales sigue planteando un gran desafío, al igual que la incertidumbre en torno a los efectos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento permanecerán en 2020 aproximadamente al mismo nivel que el ejercicio anterior. En Europa del Este, la situación económica debería estabilizarse, siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no empeore. Asimismo, se espera que la economía rusa experimente solo un leve crecimiento.

Con respecto a Turquía, anticipamos un aumento en la tasa de crecimiento en medio de una mayor inflación. Por su parte, es probable que en 2020 la economía sudafricana se vea sometida de nueva cuenta por la incertidumbre política y las tensiones sociales, como resultado, en especial, del elevado nivel de desempleo; por lo tanto, el aumento en su crecimiento debería ser solo ligero.

Alemania

Esperamos que el Producto Interno Bruto (PIB) de Alemania aumente en 2020 solo a una escasa tasa. Además, es probable que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, impulsando de esa manera el consumo.

Norteamérica

Asumimos que la situación económica de los Estados Unidos se mantendrá estable durante 2020. No obstante, el PIB debería ser inferior al del periodo de referencia. A lo largo de 2020, la Reserva Federal de los Estados Unidos podría reducir aún más la tasa de interés de referencia. Por su parte, es probable que el crecimiento económico siga más o menos estable en Canadá, mientras que en México se espera un ligero incremento tras el estancamiento que sufrió el ejercicio anterior.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña se estabilice en 2020 y registre un crecimiento un tanto más dinámico que en el periodo de referencia, a diferencia de Argentina, donde se espera que la situación económica se mantenga sumamente tensa en medio de una inflación persistentemente elevada.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china siga creciendo en 2020 a un nivel relativamente elevado; no obstante, perderá algo de su impulso en comparación con ejercicios anteriores. Asimismo, es probable que el acuerdo sobre cuestiones comerciales con los Estados Unidos, así como la política fiscal impuesta por el gobierno, tengan un impacto estabilizador, aunque una mayor propagación del coronavirus podría tener un efecto amortiguador sobre el desarrollo económico. Para el caso de India, anticipamos una tasa de expansión de un nivel similar al de los ejercicios anteriores. Por su parte, se prevé que el crecimiento de Japón siga siendo débil.

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Creemos que los servicios financieros automotrices serán extremadamente importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2020. Esperamos que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. Mientras tanto, en las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes ávidos de movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Además, esperamos que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (por ejemplo, la opción de auto compartido) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. Proyectamos que esta tendencia seguirá aumentando en el periodo de 2021 a 2024.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en estos países en particular, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. En los mercados maduros, proyectamos para 2020 una mayor demanda de servicios telemáticos y de servicios destinados a reducir los costos de operación totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2021 a 2024.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Para 2020, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, variados; en términos generales, es probable que la demanda global de nuevos vehículos se ubique al nivel de 2019. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2021 a 2024.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones individuales también volverán a ser variadas durante 2020, aunque prevemos que, en su conjunto, se presentará en 2020 una ligera caída en la demanda. Esperamos regresar a la trayectoria de crecimiento para los años 2021 a 2024.

El Grupo Volkswagen se encuentra bien preparado para los desafíos futuros que conlleva el negocio de movilidad automotriz y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestra diversidad de marcas, nuestra presencia en la totalidad de los principales mercados del mundo, nuestra amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como nuestras tecnologías y servicios, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Con el uso de motores eléctricos, conectividad digital y conducción autónoma, deseamos lograr que los automóviles sean más ecológicos, silenciosos, inteligentes y seguros. Adicionalmente, nos hemos impuesto la meta de seguir estimulando a nuestros clientes en el futuro y cumplir con sus diversas necesidades mediante un atractivo portafolio de productos compuesto por una gama impresionante de vehículos y soluciones de movilidad personalizadas y con miras al futuro.

Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2020, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubicará notablemente por debajo del registrado en el periodo de referencia. Es probable que la incertidumbre en torno al impacto por la salida del Reino Unido de la Unión Europea exacerbe aún más la incertidumbre actual entre los consumidores y, de esta manera, se siga afectando la demanda. Para 2020, esperamos una caída moderada en los mercados británico e italiano, mientras que en Francia y España es probable que los mercados se queden notablemente por debajo del nivel observado en el ejercicio de referencia.

Con respecto a vehículos comerciales ligeros, esperamos que la demanda en Europa Occidental sea notablemente menor en 2020 que la experimentada en el ejercicio anterior, debido a la incertidumbre en torno al impacto de la salida del Reino Unido de la UE y el efecto de compras adelantadas en 2019 por la prueba WLTP. En España, Francia, Italia y el Reino Unido, pronosticamos una pronunciada caída en algunos casos.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en los mercados de Europa Central y Oriental se queden en 2020 ligeramente por debajo de las cifras del ejercicio anterior. En el caso de Rusia, anticipamos un volumen de mercado ligeramente superior al del ejercicio anterior, aunque el número de nuevos registros debería disminuir en la mayoría de los otros mercados de esta región.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2020 notablemente más bajos que los del ejercicio anterior. Para Rusia, esperamos una notable caída en el volumen de mercado.

Se proyecta que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros registre en Turquía un importante aumento en 2020, en contraste con la debilidad que se mostró el ejercicio anterior. Asimismo, es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica coincida en 2020 con el del ejercicio anterior.

Alemania

Tras un desempeño positivo, en general, durante los últimos años, asumimos que la demanda en el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros disminuirá de manera pronunciada en 2020 de un año a otro.

En contraparte, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros serán ligeramente mayores con respecto al nivel del ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas), en Norteamérica en su conjunto y en los Estados Unidos en específico, sea ligeramente inferior en 2020 respecto al del ejercicio anterior. Es probable que la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y *pickup*. En Canadá, se proyecta que la cantidad de nuevos registros también sea ligeramente menor que la observado en el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos una caída moderada en la demanda, en comparación con el ejercicio de referencia.

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

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. En comparación con el ejercicio anterior, esperamos observar en 2020 un aumento moderado en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente claramente una vez más en 2020, tras el incremento que tuvo en el periodo de referencia. No obstante, prevemos que la demanda se mantenga en Argentina ligeramente inferior de un año a otro.

Asia-Pacífico

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico se ubiquen en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Sujeto a un aumento adicional de la demanda en China, esperamos que la cifra para la región experimente un ligero incremento en comparación con el ejercicio anterior. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Por otro lado, mientras no se tenga una solución a la vista, la disputa comercial entre China y los Estados Unidos seguirá afectando la confianza de las empresas y los consumidores. Anticipamos una ligera disminución en el mercado de India, en contraste con lo observado en el ejercicio anterior. Por su parte, se prevé que el volumen de mercado de Japón registre una notable disminución en 2020.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros se quede en 2020 moderadamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen moderadamente superior en 2020 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la demanda se ubique notablemente por debajo del nivel experimentado en el ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

A partir del ejercicio 2020, estamos redefiniendo los mercados relevantes del Grupo Volkswagen para los segmentos de camiones y autobuses en nuestros países más importantes. Nuestros mercados relevantes para el segmento de camiones son los 28 estados miembro de la UE, sin contar a Malta, pero incluyendo a Noruega, el Reino Unido y Suiza (EU2 8+2), así como a Brasil, Rusia, Sudáfrica y Turquía, mientas que el EU28+2, Brasil y México son los del segmento de autobuses.

Para 2020, esperamos que el número de nuevos registros para camiones medianos y pesados, con un peso bruto de más de seis toneladas, sea notablemente menor que el observado en 2019 en mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen. Consideramos la caída en órdenes entrantes que se observó en 2019, así como la baja anticipada en los volúmenes de transporte, como una señal de desaceleración en el mercado europeo de camiones. Para los países pertenecientes al EU28+2, esperamos para 2020 una desaceleración de 10 a 20% en el mercado. Asimismo, es probable que Rusia experimente una clara recuperación en la demanda. En el caso de Turquía, pronosticamos también una marcada recuperación de la demanda, partiendo de un nivel sumamente bajo. Con respecto a Sudáfrica, pronosticamos una disminución moderada. Por su parte, prevemos que la demanda en Brasil sea considerablemente superior a la del ejercicio anterior.

En promedio, anticipamos sólidas tasas de crecimiento para el segmento de camiones en los mercados relevantes para los ejercicios 2021 a 2024.

Es probable que se dé en 2020 un ligero incremento de un año a otro en la demanda general de autobuses en los mercados relevantes para el Grupo Volkswagen. Anticipamos una caída moderada en el mercado de los países del EU28+2, así como un ligero aumento en México; asimismo, vemos probable que los nuevos registros de Brasil sean muy superiores a lo observado en el ejercicio anterior.

En general, esperamos una considerable disminución en la demanda de autobuses en los mercados relevantes para el periodo 2021 a 2024.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

El periodo de tasas de interés bajas continuó en Europa y en los Estados Unidos a lo largo de 2019, así como al inicio del ejercicio en curso. Las inquietudes respecto a un deterioro en el clima económico provocaron que una serie de bancos centrales renovaran o ampliaran la relajación de su política monetaria. Las tasas de interés siguen estando en sus mínimos históricos o cerca de ellos. Actualmente, el periodo de tasas de interés bajas parece no tener fin, entre otras razones debido a las inquietudes en torno a una disputa comercial ente los Estados Unidos y sus socios comerciales que sigue sin ser resuelta del todo.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad individual de la mayoría de la gente. Principalmente en grandes áreas metropolitanas, están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente consistente en transporte público combinado con transporte personal motorizado y no motorizado. Además, las nuevas soluciones de movilidad cambiarán la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Como consecuencia, la movilidad se está redefiniendo en diversos aspectos.

Volkswagen Financial Services AG monitorea de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y está trabajando en nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de garantizarlas y expandir su actual modelo de negocios. Los estándares que la compañía se ha impuesto son: sencillez, conveniencia, transparencia, seguridad, confiabilidad y flexibilidad.

En colaboración con las marcas automotrices dentro del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está tratando de ser el líder en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante muchos años.

Gracias a sus subsidiarias, Volkswagen Financial Services AG ya cubre una amplia proporción de las necesidades de movilidad de sus clientes, que van desde el arrendamiento tradicional, renta de automóviles y camiones hasta el uso compartido de vehículos. Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un atractivo portafolio de servicios que satisface su deseo de conveniencia y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales dentro del Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de teléfonos móviles en estacionamientos de Norteamérica y Europa, así como el desarrollo de servicios de tarjetas de recarga de vehículos eléctricos y de combustible en Europa. Además, el procesamiento en Europa de transacciones de peaje se integró a los servicios para clientes empresariales. Cualquier actividad adicional se enfocará en impulsar la expansión del negocio de flotillas.

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

Volkswagen Financial Services AG hace equipo con las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos con motores de combustión interna, así como de vehículos eléctricos. Dicha comercialización abarca una gama atractiva de servicios de arrendamiento, complementada con paquetes que cubren servicios de mantenimiento y reparación por uso y desgaste normales. Estos servicios tienen una función clave en la comercialización de vehículos eléctricos fabricados por el Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG es también socio de AUDI AG en la implementación del Servicio de Carga e-tron, el cual proporciona a los clientes del nuevo Audi e-tron acceso a más de 90,000 puntos públicos de carga en Europa.

Junto con Volkswagen, EURO-Leasing GmbH (una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG) ofrece a los clientes del Volkswagen e-Golf acceso a una movilidad de reemplazo en caso de que necesiten utilizar vehículos a gasolina/diésel para viajes más largos.

En este contexto, Volkswagen Financial Services AG sigue funcionando como un centro de venta único para sus clientes, siendo, también en el futuro, fiel a la esencia de su promesa de marca "La llave de la movilidad".

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Las operaciones de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer clientes y desarrollar relaciones de lealtad a largo plazo con clientes a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocio en nuevos mercados a través del desarrollo de conceptos destinados a dicha entrada a mercados con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos sectores.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía pretende impulsar su volumen de negocios y mejorar su enfoque internacional mediante la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales, revitalizando portafolios provenientes de Volkswagen Bank GmbH y el desarrollo de nuevos mercados.

Adicionalmente, se intensificarán las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos. De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes de manera plena en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsibles. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

Los paquetes de productos y soluciones de movilidad lanzados exitosamente en estos últimos años se redefinirán en línea con las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades de la Compañía basadas en el mercado, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a sus competidores mundiales se seguirá fortaleciendo mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

En cuanto al riesgo crediticio, Volkswagen Financial Services AG anticipa que la posición de riesgo se mantendrá estable en 2020, aunque el volumen de créditos y cuentas por cobrar crecerá. Es probable que este crecimiento se vea impulsado tanto por los programas de promoción de ventas que se tienen establecidos con las marcas como por la continua expansión del negocio de flotillas y el incremento en el negocio de vehículos seminuevos. Sin embargo, es probable que una desaceleración en el crecimiento de la economía global en 2020 también tenga un impacto. Algunos mercados (como Brasil , Rusia y Turquía) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2020, de forma tal que se puedan tomar las medidas pertinentes, en caso de requerirse, para lograr las metas definidas para el ejercicio en curso.

En el portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2020. También en este caso, los principales impulsores serán los programas de crecimiento implementados por la Compañía y una mayor expansión en el negocio de flotillas.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

El desarrollo del riesgo se clasifica como estable. Las fuentes de financiamiento establecidas permanecen disponibles. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, seguirá ampliándose la diversificación del financiamiento en los mercados individuales, mientras que se están expandiendo las actuales fuentes de financiamiento.

PERSPECTIVA PARA 2020

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global se ubique en 2020 al mismo nivel que el ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen representando una fuente de riesgo; principalmente debido al desafiante nivel de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de expansión más altas. Esperamos que el crecimiento sea ligeramente más débil en los principales países industrializados en comparación con 2019.

Cuando se contemplan los factores antes mencionados y las tendencias del mercado, surge el siguiente panorama general: las expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en los costos de financiamiento, se dan mayores niveles de cooperación con determinadas marcas individuales del Grupo, existe una mayor inversión en digitalización para el futuro, prevalece la incertidumbre sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre sobre factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Pronosticamos que los contratos vigentes y el volumen de negocios se ubicarán en 2020 ligeramente por encima del nivel del ejercicio 2019.

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

La transferencia de portafolios y entidades de Volkswagen Bank GmbH durante 2019, como resultado de la reorganización del Grupo, implica que esperamos que los nuevos contratos y la tasa de penetración se ubiquen ligeramente por encima del nivel observado el ejercicio anterior. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que el margen se mantenga estable en el próximo ejercicio, se prevé que el resultado de operación para el ejercicio 2020 se ubique al mismo nivel que el ejercicio anterior.

Es probable que el desempeño que se pronostica en materia de utilidades, junto con la estabilidad en la suficiencia de capital, deriven en 2020 en un retorno sobre el capital que se ubique al mismo nivel observado el ejercicio anterior. De manera similar, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2020 se ubique al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2020 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2019	Pronóstico para 2020	
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	26.1	> 26.1	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	14,813	> 14,813	moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	5,655	> 5,655	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	88,852	> 88,852	moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Utilidad de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	12.6	= 12.6	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	54	= 54	Al nivel del ejercicio anterior

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

Braunschweig, 10 de febrero de 2020
El Consejo de Administración

Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulteńor de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y paises especificos, en términos de la economia global y de los mercados financiero y automotriz, los cuales se han formulados con base en la información disponible, misma que Volkswagen Financial Services AG considera a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Toda caída inesperada en la demanda o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo del negocio; lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podria variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2019 se dieran en forma distinta a las expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo del negocio.

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

43 Estado de resultados
44 Estado de resultado integral
45 Balance general
46 Estado de variaciones en el capital contable
47 Estado de flujos de efectivo

49 **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

49 Información general
49 Bases de presentación
50 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
52 IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
53 Políticas contables
75 Revelaciones sobre el estado de resultados
83 Revelaciones sobre el balance general
107 Revelaciones sobre instrumentos financieros
138 Información por segmentos
142 Otras revelaciones

143 Declaración de responsabilidad

159 Informe de los auditores independientes
164 Informe del Comité de Vigilancia

Guillermo Hernández
Perito Traductor
Tribunal Superior
de la Ciudad de México

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables	5, 8, 53	2,116	1,967	7.6
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento		14,304	8,813	62.3
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-12,378	-7,978	55.2
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	5, 13, 63	1,926	835	X
Gasto por intereses	5, 8, 18, 53	-1,352	-1,070	26.4
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,738	1,359	27.9
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,548	-1,188	30.3
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	5, 19	190	170	11.8
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		318	308	3.2
Gastos derivados de transacciones de seguros		-163	-161	1.2
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	15, 20	155	148	4.7
Reserva para riesgos crediticios	8, 21, 53	-294	-221	33.0
Ingresos por comisiones y tarifas		514	423	21.5
Gastos por comisiones y tarifas		-389	-203	91.6
Ingresos netos por comisiones y tarifas	5, 22	125	220	-43.2
Ganancia/ pérdida neta sobre coberturas	8, 23	-18	-12	50.0
Ganancia/ pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	8, 24, 53	-100	4	X
Gastos generales y de administración	5, 10-14, 16, 25	-2,006	-1,632	22.9
Otros ingresos de operación		1,442	731	97.3
Otros gastos de operación		-960	-297	X
Otros ingresos/gastos de operación netos	5, 26	482	434	11.1
Resultado de operación		**1,223**	**844**	**44.9**
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		65	51	27.5
Ganancia/ pérdida neta sobre activos financieros diversos	9, 27	-14	-76	-81.6
Otras ganancias/ pérdidas financieras	28	-9	-1	X
Utilidad antes de impuestos		**1,264**	**818**	**54.5**
Impuesto a la utilidad a cargo	6, 29	-374	-270	38.5
Utilidad después de impuestos		**890**	**548**	**62.4**
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	–
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		890	548	62.4

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

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018
Utilidad después de impuestos		**890**	**548**
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	14, 45		
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		-126	8
Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	36	-3
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		-90	5
Medición del valor razonable de otras participaciones y títulos (instrumentos de capital) que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	8	-3	–
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	0
Partidas que no se reclasificarán como resultados		**-94**	**5**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		101	-127
Transferido a resultados		–	–
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		101	-127
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	6, 29	–	–
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		101	-127
Coberturas	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		-17	10
Transferido a resultados (ORI I)		5	-15
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-12	-5
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 29	4	1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-7	-4
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		0	–
Transferido a resultados (ORI II)		0	–
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		0	–
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	6, 29	0	–
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		0	–
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		4	-2
Transferido a resultados		1	1
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos		5	-1
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) reconocidos en otro resultado integral	6, 29	-1	0
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		3	-1
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar posteriormente como resultados, neto de impuestos		2	-25
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		**99**	**-157**
Otro resultado integral, antes de impuestos		-34	-150
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		39	-1
Otro resultado integral, neto de impuestos		**5**	**-151**
Total de resultado integral		**895**	**396**
Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		895	396

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

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 31, 53 - 57, 59 - 60	106	54	96.3
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 53 - 60	2,477	1,819	36.2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		20,712	16,676	24.2
Financiamiento a concesionarios		5,413	4,062	33.3
Negocio de arrendamiento		39,951	19,760	X
Otros créditos y cuentas por cobrar		13,119	18,514	-29.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 13, 32, 53-58, 60	79,195	59,012	34.2
Instrumentos financieros derivados	8, 33, 53-57, 60-61	736	582	26.5
Títulos negociables	8, 53-58, 60	305	290	5.2
Negocios conjuntos registrados como capital	34, 54	737	671	9.8
Activos financieros diversos	8, 9, 53-57	591	404	46.3
Activos intangibles	10, 12, 35	91	64	42.2
Propiedades y equipo	11, 12, 13, 36	498	295	68.8
Activos por arrendamiento	12, 13, 63	22,776	13,083	74.1
Inversiones en inmuebles	12, 13, 63	17	10	70.0
Activos por impuestos diferidos	6, 38	1,513	1,539	-1.7
Activos por impuestos causados	6, 53-57	125	122	2.5
Otros activos	13, 39, 53-57	3,276	2,517	30.2
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

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

millones de €	Nota	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	8, 41, 53-57, 59-60	14,472	12,291	17.7
Pasivos con clientes	8, 41, 53-57, 59-60	15,740	12,345	27.5
Pagarés, papel comercial emitido	8, 42, 43, 53-57, 59-60	60,943	41,029	48.5
Instrumentos financieros derivados	8, 44, 53-57, 59-61	427	105	X
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	14, 45	505	366	38.0
Reservas técnicas y de otro tipo	15, 16, 46	940	909	3.4
Pasivos por impuestos diferidos	6, 47	655	783	-16.3
Pasivos por impuestos causados	6, 53-57	373	420	-11.2
Otros pasivos	48, 53-57, 59	1,413	1,176	20.2
Capital subordinado	8, 43, 49, 53-57, 59-60	4,947	3,023	63.6
Capital contable	51	12,029	8,016	50.1
Capital suscrito		441	441	–
Reservas de capital		3,216	1,600	X
Utilidades retenidas		9,228	6,812	35.5
Otras reservas		-859	-839	2.4
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	–
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

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

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilid. retenidas	OTRAS RESERVAS					Participac. no control.	Total de capital contable
					Operaciones de cobertura					
				Convers. de monedas extranj.	Cobert. de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobert. diferidos (ORI II)	Instrum. de deuda y capital	Invers. registrad. como capital		
Saldo antes de ajuste el 1 de enero de 2018	**441**	**2,600**	**5,264**	**-633**	**7**	**–**	**2**	**-59**	**2**	**7,624**
Cambios en tratamiento contable como resultado de la IFRS 9	–	–	-152	–	–	–	0	–	0	-152
Saldo a1 1 de enero de 2018	**441**	**2,600**	**5,112**	**-633**	**7**	**–**	**2**	**-59**	**2**	**7,472**
Utilidad después de impuestos	–	–	547	–	–	–	–	–	0	548
Otro resultado integral, neto de impuestos	–	–	5	-126	-4	–	-1	-25	0	-151
Total de resultado integral	–	–	553	-126	-4	–	-1	-25	0	396
Aumentos de capital	–	0	–	–	–	–	–	–	–	0
Pérdida asumida por Volkswagen AG	–	–	149	–	–	–	–	–	–	149
Otros cambios[1]	–	-1,000	999	–	–	–	–	–	–	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**441**	**1,600**	**6,812**	**-759**	**3**	**–**	**1**	**-84**	**2**	**8,016**
Saldo al 1 de enero de 2019	**441**	**1,600**	**6,812**	**-759**	**3**	**–**	**1**	**-84**	**2**	**8,016**
Utilidad después de impuestos	–	–	890	–	–	–	–	–	0	890
Otro resultado integral, neto de impuestos	–	–	-90	100	-7	0	0	2	0	5
Total de resultado integral	–	–	799	100	-7	0	0	2	0	895
Cambios debido a aportaciones en especie del accionista Volkswagen AG[2]		617	2,261	-114	0	0	–	–	–	2,763
Aumentos de capital	–	1,000	–	–	–	–	–	–	–	1,000
Distribución de utilidades retenidas	–	–	-1,000	–	–	–	–	–	–	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	–	–	268	–	–	–	–	–	–	268
Otros cambios[3]	–	–	87	0	–	–	–	–	–	87
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**441**	**3,216**	**9,228**	**-772**	**-5**	**0**	**1**	**-82**	**2**	**12,029**

1 La partida de "Otros cambios" incluye un monto de €1,000 millones transferido de reservas de capital a utilidades retenidas
2 Cambios debido a aportaciones en especie que realizó el accionista Volkswagen AG (consulte las notas al grupo de compañías consolidadas)
3 Principalmente efectos de la consolidación completa de Vehicle Trading International (VTI) GmbH y la fusión de Euromobil Autovermietung GmbH
En la nota (51) se presenta información adicional sobre el capital contable.

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

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Ene. 1 - Dic. 31, 2018
Utilidad después de impuestos	**890**	**548**
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,422	2,187
Cambio en reservas	135	46
Cambio en otras partidas no monetarias	102	106
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	-29
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos	-2,253	-1,613
Otros ajustes	4	5
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-171	-404
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-4,891	-10,131
Cambio en activos por arrendamiento	-6,555	-3,668
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-507	212
Cambio en pasivos con bancos	186	1,466
Cambio en pasivos con clientes	-124	2,717
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	8,413	8,756
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	-95	-430
Intereses recibidos	3,598	2,680
Dividendos recibidos	7	3
Intereses pagados	-1,352	-1,070
Impuesto a la utilidad pagado	-462	-314
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	**347**	**1,067**
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	0	–
Adquisición de inversiones en inmuebles	–	–
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos[1]	27	32
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-215	-142
Productos de la disposición de otros activos	27	6
Adquisición de otros activos	-115	-81
Cambio en inversiones en títulos negociables	-8	-39
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	**-284**	**-224**
Productos de cambios en el capital	1,000	0
Distribución a Volkswagen AG	-1,000	–
Absorción de pérdidas por/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	149	478
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-166	-1,302
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	**-17**	**-824**
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	**54**	**40**
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	347	1,067
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-284	-224
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-17	-824
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	6	-5
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**106**	**54**

1 Las cifras del ejercicio anterior incluyen efectos de la baja de efectivo y equivalentes de efectivo, así como de activos netos, en relación con las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos) en la fecha de baja (1 de septiembre de 2017).
Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (64)

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

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2019

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) es una compañía constituida como sociedad anónima cuyo domicilio social se ubica en Gifhorner Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad con el número de expediente HRB 3790.

El objeto de la Compañía es desarrollar, vender y procesar servicios financieros, propios y de terceros, tanto en Alemania como en el extranjero, a fin de respaldar el negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la matriz, VW FS AG, compañía con la que tiene suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de la Compañía y el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.

Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2019 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2019.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 20 a 29, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

Todas las estimaciones y supuestos necesarios como parte de reconocimientos y mediciones al amparo de las IFRS cumplen con la norma correspondiente, se actualizan continuamente y se basan en experiencia pasada y otros factores, lo que incluye expectativas relativas a sucesos futuros que parezcan razonables a la luz de las circunstancias. Cuando han sido necesarias estimaciones importantes, los supuestos desarrollados por la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre las estimaciones y supuestos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 10 de febrero de 2020, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

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

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2019.

Diversas reglas introducidas de conformidad con lo dispuesto en las Mejoras Anuales a las IFRS, Ciclo 2015-2017, entraron en vigor el 1 de enero de 2019; dichas reglas incluyeron aclaraciones a las disposiciones de la NIC 12, la NIC 23, la IFRS 3 y la IFRS 11. Se agregó una aclaración a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" a fin de que se identifiquen las consecuencias que los dividendos tienen sobre los impuestos a la utilidad cuando se reconocen las transacciones o eventos que generaron las utilidades distribuibles. Asimismo, se agregaron a la NIC 23 "Costos por Préstamos" detalles que aclaran el cálculo de la tasa ponderada del costo de financiamiento. Ciertas adiciones a la IFRS 3 "Combinación de Negocios" y la IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos" aclaran que, cuando una entidad adquiere el control de un negocio previamente reconocido como una operación conjunta, se deben aplicar los principios relativos a una adquisición por pasos.

Las modificaciones a la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" aclaran que, con efectos a partir del 1 de enero de 2019, los instrumentos financieros a largo plazo que constituyan una inversión neta en una asociada o negocio conjunto, y que no se contabilicen mediante el método de participación, se deberán contabilizar utilizando las reglas de deterioro de la IFRS 9 "Instrumentos Financieros".

A partir del 1 de enero de 2019, también existe el requisito de aplicar las aclaraciones a las disposiciones de la IFR 9 "Instrumentos Financieros". Como resultado de las modificaciones, algunos instrumentos financieros que incluyen características de prepago con remuneración negativa se pueden medir a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral.

Adicionalmente, aplica la IFRIC 23 "Posiciones Fiscales Inciertas", interpretación que especifica que se deben reconocer riesgos fiscales ante la posibilidad de que las autoridades fiscales no acepten algunos aspectos del cálculo de impuestos.

En otra modificación se ha incorporado una aclaración a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados", especificando que se deben actualizar los supuestos actuariales cuando existe un evento relacionado con el plan (modificación, reducción o liquidación).

Las disposiciones arriba mencionadas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

Por otra parte, el Grupo VW FS AG optó por la aplicación anticipada de las modificaciones a la IFRS 9, la NIC 39 y la IFRS 7, en materia de reforma de la tasa de interés de referencia (publicadas el 26 de septiembre de 2019); dichas modificaciones no serían de aplicación obligatoria sino hasta a partir del 1 de enero de 2020. Las modificaciones afectan las coberturas en existencia al inicio del periodo de referencia o las designadas posteriormente. Asimismo, en el contexto de las excepciones asociadas que están disponibles al amparo de las modificaciones, el Grupo VW FS AG está asumiendo que la reforma a la IBOR no tendrá un efecto adverso en la efectividad de las coberturas reconocidas y que, por lo tanto, no se discontinuará cobertura alguna.

IFRS 16 – ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica las disposiciones que rigen el tratamiento contable de arrendamientos y reemplaza a la NIC 17 que antes aplicaba, así como las interpretaciones asociadas.

El objetivo medular de la IFRS 16 es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general. En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, los arrendatarios deben reconocer normalmente en su balance general, para todos los arrendamientos, tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. En el Grupo VW FS AG, el pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento se debe medir mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. La IFRS 16 prevé exenciones para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activos subyacente sea de bajo valor. El Grupo VW FS AG ha optado por aplicar estas exenciones y, por lo tanto, no reconoce activos por derecho de uso o pasivos por arrendamiento respecto a dichos arrendamientos. Los pagos por arrendamiento asociados siguen reconociéndose como un gasto en el estado de resultados. En la fecha de aplicación inicial, los arrendamientos en los que su plazo debía vencer antes del 1 de enero de 2020 se clasificaron como arrendamientos a corto plazo, independientemente de la fecha de inicio del arrendamiento en cuestión. Además, los arrendamientos existentes no se reevaluaron en la fecha de aplicación inicial para establecer si representaban o no un arrendamiento sobre la base de los criterios especificados en la IFRS 16. En su lugar, los contratos que ya estaban clasificados como un arrendamiento al amparo de la NIC 17 o la IFRIC 4 siguieron clasificándose como tales. Por su parte, los contratos que ya no se habían considerado como arrendamientos conforme a la NIC 17 o la IFRIC 4 se mantuvieron en la misma clasificación.

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

De acuerdo con la NIC 17, los arrendadores deben contabilizar los arrendamientos en su gran mayoría en la misma forma que al amparo de las reglas anteriores. Asimismo, los arrendadores aún tienen que clasificar un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.

El 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG registró sus arrendamientos de acuerdo con los requisitos especificados en la IFRS 16, utilizando el método retroactivo modificado (dentro del significado de la IFRS 16.C5(b)). Conforme a este método, los periodos del ejercicio anterior no se han ajustado en virtud de que el pasivo por arrendamiento se reconoce en la fecha de cambio al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos. El valor presente se calculó utilizando tasas incrementales de financiamiento al 1 de enero de 2019. En el Grupo VW FS AG, la tasa de descuento promedio ponderada a este respecto ascendió a 3.7%. El reconocimiento inicial de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento tuvieron los siguientes efectos al 1 de enero de 2019:

- En el balance general inicial, los activos por derecho de uso ascendieron a €118 millones y se reconocieron en la partida de propiedades y equipo. La clasificación de activos se ajustó como parte de la introducción de la IFRS 16. Como resultado, un importe de €3 millones de propiedades y equipo se reclasificó como inversiones en inmuebles.
- En el balance general inicial se reconocieron pasivos por arrendamiento por €118 millones, reportados como pasivos con clientes.
- No hubo efectos en el capital contable por la aplicación inicial.

En contraste con el procedimiento actual, en el cual se reporta la totalidad de los gastos del arrendamiento puro en el rubro de gastos generales y de administración, conforme a la IFRS 16, solo se registra en gastos generales y de administración el cargo por depreciación correspondiente a los activos por derecho de uso. El gasto por intereses proveniente de la reversión del descuento de los pasivos por arrendamiento se reconoce en el rubro de gastos por intereses.

El cambio en el reconocimiento de los gastos por arrendamiento puro solo tuvo un impacto menor en el estado de flujos de efectivo.

Como parte de la introducción de la IFRS 16, la presentación de activos por derecho de uso correspondiente a arrendamientos de largo plazo con un convenio de devolución se reclasificó de otros activos a activos por arrendamiento, lo cual toma en cuenta el procedimiento arriba descrito a través del cual los activos por derecho de uso se reconocen en la misma partida utilizada para activos equivalentes propiedad de VW FS AG.

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

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2019 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio 2019.

Norma/interpretación		Publicación por el IASB	Requerimiento de aplicación[1]	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 3	Combinación de Negocios: Definición de un Negocio:	22 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	No	Sin impacto significativo
IFRS 17	Contratos de Seguro	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2020[2]	No	El Grupo VW FS AG está llevando a cabo la implementación profesional y técnica de la IFRS 17 como parte de un proyecto. En el futuro, el tratamiento contable de contratos de seguro conforme a la IFRS 17 se basará, de acuerdo con el estado actual, exclusivamente en el enfoque de "modelo de medición general". No se espera que los métodos modificados de valuación y presentación de información tengan, en su conjunto, efectos importantes en la situación financiera del Grupo VW FS AG. Tras la introducción de la norma, se requerirán revelaciones más amplias.
IFRS 1 y NIC 8	Presentación de Estados Financieros y Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores: Definición de Significativo	31 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	Sí	Sin impacto significativo
NIC 1	Clasificación de Pasivos	23 de enero de 2020	1 de enero de 2022	No	No se puede estimar de manera confiable en este momento

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG

2 El IASB propuso posponer la aplicación por primera vez al 1 de enero de 2022.

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

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2019 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS AG cumple con la IFRS 10 y se basa en las políticas contables estándar que abarcan a todo el grupo.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suma la totalidad de los montos.

Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Base de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, ya sea directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos, y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. En el caso de las entidades estructuradas consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG no posee inversiones de capital; no obstante, determina el resto de las principales actividades relevantes después de que se crea la estructura y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables. El objetivo de las entidades estructuradas es facilitar transacciones con instrumentos respaldados por activos a fin de financiar el negocio de servicios financieros.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir de la fecha en que el control comienza a existir y, en contraparte, dejan de consolidarse cuando se pierde dicho control. Las subsidiarias en las que las actividades están suspendidas o tienen bajo volumen y que, en lo individual o de manera conjunta, tienen escasa importancia en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

El método de participación se utiliza para contabilizar a entidades relevantes en las que VW FS AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen de igual manera entidades en las que el Grupo VW FS AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo pueden tomarse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos de escasa relevancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

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

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2019	2018
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	9	8
Internacional	43	37
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	8	8
Internacional	50	39
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	2	2
Internacional	7	7
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	5	4
Internacional	9	7
Total	**133**	**112**

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfs.com/listofholdingsvwfsag19.

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la estructura legal de una sociedad anónima, cumplen los criterios del artículo 264(3) del HGB y han optado por no publicar estados financieros anuales:

- Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- MAN Financial Services GmbH (Munich)
- EURO-Leasing GmbH (Sittensen)
- Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)

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

SUBSIDIARIAS

Durante el periodo de referencia tuvieron lugar los siguientes cambios significativos en subsidiarias:

La base de consolidación del Grupo VW FS AG se amplió en el ejercicio 2019 como consecuencia de tres proyectos intergrupales de reestructuración que continuaron el trabajo iniciado en 2016 para reorganizar los servicios financieros de Volkswagen. Como parte de esta reestructuración, el negocio europeo de créditos y depósitos se combinó en Volkswagen Bank GmbH y se separó sistemáticamente del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

El 29 de marzo de 2019, la totalidad de las acciones de las nueve entidades que se mencionan a continuación se transfirieron de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG. Dichas entidades se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor).

Subsidiarias consolidadas:
> ŠkoFIN s.r.o. (Praga)
> Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)
> Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)

Entidades estructuradas consolidadas:
> Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
> Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)

Las siguientes subsidiarias transferidas no se consolidan por razones de importancia:
> MAN Financial Services Ltd. (Swindon)
> Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes)
> Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)
> Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)

Las entidades transferidas venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en sus mercados locales.

El 31 de mayo de 2019, la sociedad española Volkswagen Finance 2 S.L.U., una subsidiaria directa de Volkswagen AG, se fusionó con Volkswagen Financial Services AG. Como parte de esta fusión transfronteriza, la totalidad de las acciones de cada una de las entidades que se mencionan a continuación (antiguas subsidiarias de Volkswagen Finance 2 S.L.U.) se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG:
> MAN Financial Services España S.L. (Coslada)
> Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)
> Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)

Dichas entidades se fusionaron en Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor).

Las entidades venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en España. Por razones de importancia, no se consolida Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat).

El 31 de julio de 2019, la totalidad de las acciones de las entidades suecas Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje) y Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje) se transfirieron de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG. Dichas entidades se transfirieron a Volkswagen Financial Services AG sin que mediara el pago de alguna contraprestación y, por lo tanto, representaron una aportación de capital no monetaria por parte del accionista Volkswagen AG. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transferidos se midieron mediante los valores en libros que tenía registrados el grupo en la fecha de reconocimiento inicial (lo que se conoce como contabilidad del predecesor). La entidad estructurada Autofinance, S.A. (Luxemburgo) también se incluyó en la base de consolidación del Grupo VW FS AG como parte de esta transacción.

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

Las dos entidades venden productos de servicios financieros para vehículos del Grupo Volkswagen en sus mercados locales. Cabe señalar que Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje) no se consolidó por razones de importancia.
La siguiente tabla muestra los activos y pasivos transferidos de estas entidades:

	VALORES EN LIBROS CONFORME A IFRS EN LA FECHA DE RECONOCIMIENTO INICIAL		
millones de €	VW FS UK[1]	Otras compañías	Total
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	196	220	416
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15,735	5,579	21,314
Activos por arrendamiento	3,190	2,843	6,033
Otros activos	518	573	1,091
Total de activos	19,640	9,215	28,855
Pasivos con bancos	0	1,801	1,802
Pasivos con clientes	5,893	4,355	10,248
Pagarés, papel comercial emitido	9,400	1,869	11,269
Otros pasivos	2,488	286	2,774
Total de pasivos	17,781	8,312	26,092
Activos netos	1,859	904	2,763

1 VW FS UK incluye las siguientes compañías: Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes), Driver UK Master S.A. (Luxemburgo) y Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)

Además de las tres medidas de reestructuración intragrupal arriba mencionadas, se llevaron a cabo los siguientes cambios respecto a subsidiarias.

Tras no haber sido consolidada previamente por razones de importancia, Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, se consolidó en agosto de 2019. En ese mismo mes, la subsidiaria totalmente controlada Euromobil Autovermietung GmbH (Isernhagen), la cual no se había consolidado anteriormente por razones de importancia, se fusionó en la subsidiaria consolidada EURO-Leasing GmbH (Sittensen). La correspondiente inclusión de la entidad en los estados financieros consolidados de VW FS AG se aplicó en 2019.

En noviembre de 2019, la subsidiaria consolidada rusa MAN Financial Services (Moscú) se consolidó en ooo Volkswagen Group Finanz (Moscú), una subsidiaria rusa igualmente consolidada.

La subsidiaria Mobility Trader Holding GmbH, la cual no se consolida por razones de importancia, llevó a cabo un aumento de capital en marzo de 2019, el cual fue suscrito por Leonie FS DVB GmbH (Stuttgart). VW FS AG perdió el control de la subsidiaria tras esta transacción como resultado de un bloqueo de minoría contractual, motivo por el cual la inversión de capital restante de 80% se registra como un negocio conjunto. Por motivos de importancia, la inversión de capital, misma que se clasifica como un negocio conjunto, no se registra mediante el método de participación.

En marzo de 2019, Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd. (Kuala Lumpur), una subsidiaria malasia totalmente controlada que ya había suspendido sus actividades, fue liquidada.
En junio de 2019, VW FS AG adquirió 75% de las acciones de PTV Truckparking B.V. (Utrecht), la cual opera la plataforma web Truck Parking Europe; dicha entidad no se consolida por razones de importancia.

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

A la fecha, las subsidiarias Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) y Volkswagen Financial Services Polska Sp.z.o.o. (Varsovia), las cuales se constituyeron en agosto de 2019, aún no han iniciado sus operaciones y, por lo tanto, no se consolidan por razones de importancia.

En octubre de 2019, se compró a DVB Bank SE la totalidad de las acciones de LogPay Financial Services GmbH (Eschborn). La actividad principal de esta entidad es el procesamiento de pagos para el transporte público local en nombre de las autoridades de la ciudad; dicha entidad no se consolida por razones de importancia.

Estos cambios adicionales no tuvieron un impacto significativo en la situación financiera del Grupo VW FS AG ni en su desempeño financiero.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel grupal, de entre los negocios conjuntos registrados como capital, las siguientes tres entidades requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron relevantes a la fecha de presentación de información atendiendo al tamaño de la entidad en cuestión. Estos tres negocios conjuntos son estratégicamente importantes para el Grupo VW FS AG, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuyo domicilio social se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de seguro y arrendamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Pon Holdings B.V., han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., cuyos domicilios sociales se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, D'Ieteren S.A., han suscrito un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, cuyo domicilio social se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A/S, han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

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

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:

millones de €	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A /S (NORUEGA)	
	2019	2018	**2019**	2018	**2019**	2018
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	7	5	0	33	2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	900	844	1,746	1,628	1,997	1,973
Activos por arrendamiento	1,775	1,466	654	540	–	–
Otros activos	276	280	146	116	17	11
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
de los cuales son activos no circulantes	2,560	2,214	1,556	1,354	1,597	1,624
de los cuales son activos circulantes	398	384	994	931	449	363
de los cuales son efectivo	8	7	5	0	33	2
Pasivos con bancos	–	0	2,203	2,002	1,599	1,571
Pasivos con clientes	2,121	1,768	163	114	51	57
Pagarés, papel comercial emitido	587	575	–	–	–	–
Otros pasivos	74	83	15	15	67	56
Capital contable	177	173	170	153	329	302
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
de los cuales son pasivos no circulantes	1,654	1,463	896	1,014	516	1,002
de los cuales son pasivos circulantes	1,129	962	1,484	1,117	1,201	682
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,641	1,461	0	1,005	437	924
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,067	881	0	997	1,162	647
Ingresos	914	773	675	569	100	96
de los cuales son ingresos por intereses	103	67	34	31	101	93
Gastos	882	738	651	539	68	63
de los cuales son gasto por intereses	20	11	9	6	35	27
de los cuales son depreciación y amortización	373	315	117	106	4	1
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	**33**	**35**	**24**	**30**	**31**	**33**
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	9	10	7	10	7	6
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	**24**	**25**	17	**20**	**24**	**27**
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	–	–	–	–	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	0	-1	0	–	–
Total de resultado integral	**24**	**25**	**16**	**20**	**24**	**27**
Dividendos recibidos	–	–	–	–	–	–

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

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Noruega)
2018			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2018	147	133	238
Utilidad/pérdida	25	20	27
Otro resultado integral	0	0	–
Cambio en el capital social	–	–	41
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	–	–	-4
Dividendos	–	–	–
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2018	**173**	**153**	**302**
Participación en el capital contable	104[1]	77	154
Crédito mercantil	41	–	–
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2018	**144**	**77**	**154**
2019			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2019	173	153	302
Utilidad/pérdida	24	17	24
Otro resultado integral	0	-1	–
Cambio en el capital social	–	–	–
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	–	–	2
Dividendos	-20	–	–
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2019	**177**	**170**	**329**
Participación en el capital contable	106	85	168
Crédito mercantil	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2019	**146**	**85**	**168**

1 Último año ajustado

Resumen de información financiera proporcional correspondiente a negocios conjuntos que son poco significativos al ser considerados en forma individual:

millones de €	2019	2018
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	**338**	**296**
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	25	10
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	–	–
Otro resultado integral, neto de impuestos	2	-1
Total de resultado integral	**27**	**9**

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €276 millones (€268 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar transacciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG. Los negocios conjuntos individuales también están sujetos a algunas restricciones y, como resultado, solo pueden transferir fondos en la forma de dividendos tras atender ciertos requisitos reglamentarios o de derecho corporativo relativos a la suficiencia de su capital.

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

Las garantías financieras para negocios conjuntos ascendieron a €134 millones (€146 millones el ejercicio anterior). Adicionalmente, algunas escrituras constitutivas o contratos sociales especifican obligaciones para negocios conjuntos individuales relativas al otorgamiento de créditos para el financiamiento de las entidades, cuando así se requiera. El monto exacto de las obligaciones depende de los requisitos futuros de financiamiento de cada entidad y podría, por lo tanto, desviarse de las sumas de créditos reconocidas en el balance general a la fecha de presentación de información.

En octubre de 2019 se creó el negocio conjunto Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Gladsaxe), en alianza con Semler Gruppen A/S. Por razones de importancia, la inversión de capital de 51% en este negocio conjunto no se contabiliza mediante el método de participación.

Como consecuencia de la adquisición de LogPay Financial Services GmbH (Eschborn), en octubre de 2019 la inversión de capital de 51% en LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), previamente clasificada como un negocio conjunto, se reclasificó para recibir el tratamiento de filial, aunque la compañía sigue sin ser contabilizada mediante el método de participación.

En ese mismo mes, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 60% de las acciones de FleetCompany GmbH (Oberhaching), una compañía que presta servicios de gestión de flotillas. Por razones de importancia, la compañía se registra como un negocio conjunto sin recurrir al método de participación.

3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Las cifras correspondientes se toman de los estados financieros anuales auditados más recientes de la entidad en cuestión.

Las adquisiciones se registran mediante la compensación de los valores en libros de las inversiones de capital contra el monto proporcional del capital remedido de las subsidiarias en la fecha de adquisición o la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados, así como en los periodos posteriores.

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición. Normalmente, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición que no constituyen costos de transacciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Asimismo, surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro al menos una vez al año y en forma adicional si se presentan eventos relevantes o cambios en las circunstancias (enfoque de deterioro exclusivo) a fin de determinar si su valor en libros es o no recuperable. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; de no ser este el caso, no se llevan a cabo cambios en el valor en libros del crédito mercantil en comparación con el ejercicio anterior. Si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en la moneda funcional de las mismas.

Los activos netos reconocidos a su valor razonable como parte de una transacción de adquisición se deprecian o amortizan a lo largo de sus respectivas vidas útiles. Si la vida útil es indefinida, cualquier requerimiento para el reconocimiento de una pérdida por deterioro se determina a nivel del activo individual mediante un procedimiento similar al utilizado para el crédito mercantil. Cuando las reservas y cargos ocultos en los activos y pasivos reconocidos se descubren durante el curso de la asignación del precio de compra, estas partidas se amortizan a lo largo de sus vencimientos restantes.

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de reciente apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación. Los activos y pasivos de las subsidiarias se reconocen a los valores que tenían en la fecha de la consolidación inicial.

En la consolidación, la baja y medición proveniente de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación. Las transacciones intragrupales se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante. Las transacciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

Las inversiones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.

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

4. Conversión de monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera en los estados financieros de VW FS AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. Las partidas monetarias en divisas extranjeras se reportan en el balance general utilizando el tipo de cambio medio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados. Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VW FS AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el rubro de otro resultado integral, el capital contable se convierte a tipos de cambio históricos. Hasta la venta de la subsidiaria en cuestión, las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en el rubro de otro resultado integral y se presentan como una partida por separado en el capital contable.

Los datos de las transacciones en el estado de cambios en activos no circulantes se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado. Se reporta una línea por separado denominada "Fluctuaciones cambiarias" a fin de conciliar las amortizaciones de pérdidas, convertidas al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, y los datos de las transacciones, convertidos a tipos de cambio promedio, contra los saldos finales, convertidos al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información.

Las partidas del estado de resultados se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio aplicados a la conversión de monedas extranjeras:

		BALANCE GENERAL, TC DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
	1 € =	**2019**	2018	**2019**	2018
Australia	AUD	1.60080	1.62240	1.61071	1.58021
Brasil	BRL	4.51350	4.44485	4.41485	4.30729
Dinamarca	DKK	7.47120	7.46705	7.46609	7.45304
Reino Unido	GBP	0.84995	0.89690	0.87744	0.88476
India	INR	80.15450	79.90650	78.86396	80.71466
Japón	JPY	121.89500	125.91000	122.08649	130.40158
México	MXN	21.24340	22.52035	21.56326	22.71496
Polonia	PLN	4.25970	4.29780	4.29784	4.26098
República de Corea	KRW	1,296.35000	1,276.90000	1,304.89265	1,299.41384
Rusia	RUB	69.84685	79.83765	72.46709	74.08214
Suecia	SEK	10.44505	10.25070	10.58593	10.25830
República Checa	CZK	25.40650	25.72450	25.66983	25.64308
República Popular de China	CNY	7.81470	7.87725	7.73444	7.80766

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

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con la base de devengación contable y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la transacción relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y bursátiles, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el estado de resultados en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Por su parte, los ingresos provenientes de arrendamientos puros se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago del principal. Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

En el Grupo VW FS AG, los costos de originación de contratos se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato solo si son significativos, el contrato subyacente tiene un plazo de al menos un año y no se habría incurrido en estos costos si el contrato en cuestión no se hubiera materializado.

Los gastos relativos al fondeo de operaciones de arrendamiento y financiamiento se reportan en gastos por intereses.

En el caso de contratos de servicio, tales como contratos de mantenimiento o inspección, los ingresos se reconocen ya sea sobre una base de porcentaje de avance o una de línea recta, dependiendo del tipo de servicio prestado. El porcentaje de avance se calcula, normalmente, considerando los servicios prestados hasta la fecha de presentación de información como una proporción del total de servicios previstos (con base en lo producido). Si el cliente paga por los servicios de manera anticipada, el Grupo reconoce un pasivo contractual correspondiente hasta que se presta el servicio en cuestión.

Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes de intermediación de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

Los dividendos se reportan en el momento en que se establece el derecho legal a ellos, lo que normalmente equivale a la fecha en la que se aprueba la resolución relativa a la distribución.

6. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, los impuestos a la utilidad causados se reportan en términos no netos. Los posibles riesgos fiscales se reconocen dentro de la partida de pasivos por impuestos causados en el balance general.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen respecto a diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos en el balance general consolidado y aquellos en la base fiscal y respecto a las amortizaciones de pérdidas fiscales, lo cual da lugar a efectos futuros esperados en gastos o ingresos por impuesto a la utilidad (diferencias temporales). Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos a la utilidad específicas del domicilio que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no hubiere probabilidades de poder recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos con los mismos vencimientos y frente a las mismas autoridades fiscales se presentan netos.

El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida de impuesto a la utilidad a cargo y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio.

El rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

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

8. Instrumentos financieros

Instrumentos financieros son contratos que dan origen a un activo financiero para una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital para otra.

En el caso de compras o ventas realizadas de manera habitual, los instrumentos financieros se reconocen normalmente en la fecha de liquidación; esto es, la fecha en la que se entrega el activo.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo.

La IFRS 9 desglosa los activos financieros en las siguientes categorías:
- activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados,
- activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda),
- activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital), y
- activos financieros medidos a su costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:
- pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, y
- pasivos financieros medidos a su costo amortizado.

En el Grupo VW FS AG, las categorías arriba mostradas se asignan a las clases "activos y pasivos financieros medidos a su costo amortizado" y "activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable".

En el Grupo VW FS AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros. Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. La compensación se aplica solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO

Los activos financieros medidos a su costo amortizado corresponden a un modelo de negocios cuyo objetivo es conservar los activos financieros a fin de cobrar flujos de efectivo contractuales (modelo dc negocios "conservar hasta cobrar"). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre el monto de suerte principal insoluta, de modo que se cumple con el criterio de flujos de efectivo.

Los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, a menos que se trate de derivados.

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe:

- al que se mide dicho activo o pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial,
- menos cualquier amortización de suerte principal,
- ajustado, en el caso de activos financieros, por cualesquier reservas de valuación reconocidas, pérdidas por deterioro o incobrabilidad y
- más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (primas, descuentos), utilizando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

CATEGORÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE DEUDA)

Los activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través del otro resultado integral corresponden a un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros (modelo de negocios de "conservar hasta cobrar"). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

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

Los cambios en el valor razonable que se extienden más allá de los cambios en el costo amortizado de estos activos financieros se reconocen en otro resultado integral (tomando en cuenta impuestos diferidos) hasta que se da de baja el activo financiero en cuestión. Solo entonces las ganancias o pérdidas acumuladas se reclasifican a resultados.

Los cambios en el costo amortizado, tales como pérdidas por deterioro, intereses determinados de acuerdo con el método de interés efectivo y ganancias o pérdidas cambiarias, se reconocen de inmediato en resultados.

CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS

Los activos financieros (instrumentos de deuda) para los cuales no se satisface el criterio de flujos de efectivo, o que se gestionan dentro de un modelo de negocios que busca vender estos activos a fin de realizar flujos de efectivo (modelo de negocios de "venta"), junto con derivados, se miden a su valor razonable a través de resultados;

lo mismo aplica a pasivos financieros que no se miden a su costo amortizado.

En el caso de estos activos y pasivos financieros, todo cambio en su valor razonable se reconoce en resultados.

CATEGORÍA DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE CAPITAL)

En el Grupo VW FS AG, los activos financieros que representan un instrumento de capital se miden a su valor razonable a través de otro resultado integral en el ejercicio de la opción del valor razonable a través de otro resultado integral, a menos que se conserven con fines de negociación. Las ganancias o pérdidas acumuladas provenientes de premedición se transfieren como una baja contable hacia utilidades retenidas, y no hacia el estado de resultados (es decir, no se reclasifican a resultados).

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Por su parte, las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

En casos específicos, algunos créditos y cuentas por cobrar a clientes se reconocen a su valor razonable a través de resultados debido a que no se satisface el criterio de flujos de efectivo. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar circulantes (con vencimiento menor a un año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la reversión del descuento.

Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

Los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan. No hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de transacciones con ABS.

TÍTULOS NEGOCIABLES

La partida del balance general "Títulos negociables" está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de títulos de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como unidades/acciones de fondos de inversión dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite Volkswagen Versicherung AG.

Los títulos de renta fija se asignan a la categoría de activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las reservas de valuación para títulos de renta fija se reconocen en resultados en el renglón de reserva para riesgos crediticios. Los intereses se determinan de acuerdo con el método de interés efectivo y los efectos de variaciones en el tipo de cambio también se reconocen en resultados. Además, las diferencias entre el costo amortizado y el valor razonable, derivadas de la remedición de títulos de renta fija, se reconocen en otro resultado integral, tomando en cuenta impuestos diferidos.

Las unidades/acciones de fondos de inversión se asignan a la categoría de activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados. Las ganancias y pérdidas derivadas de la remedición de unidades/acciones de fondos de inversión se reconocen en resultados, en el renglón de ganancias y pérdidas sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital incluidas en la partida "Activos financieros diversos" del balance general se miden, normalmente, como instrumentos de capital a su valor razonable a través de otro resultado integral, ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral.

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

Dado que las inversiones de capital son inversiones financieras estratégicas, esta clasificación ofrece una presentación más significativa de las inversiones.

Si, en el caso de inversiones de capital no significativas, se carece de un mercado activo y no hay evidencia de que los valores razonables difieran significativamente del costo, dichas inversiones de capital se registran a su costo y se reportan en el renglón de activos financieros medidos a su valor razonable.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (33) y (44).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

En el Grupo VW FS AG, las entidades celebran transacciones con derivados exclusivamente para fines de cobertura, como parte de su gestión de riesgos de tasa de interés y/o tipo de cambio.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para proteger valores razonables y flujos de efectivo futuros (a los que se hace referencia como "partidas cubiertas"). La contabilidad de coberturas conforme a la IFRS 9 se aplica exclusivamente en el caso de coberturas que puedan demostrar ser efectivas, tanto al momento de su designación como posteriormente de manera continua. El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reconocen en resultados como ganancia/pérdida neta sobre coberturas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados derivados de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta se equilibran entre sí dependiendo de la medida de la efectividad de la cobertura. Las ganancias o pérdidas derivadas de la inefectividad de las coberturas de valor razonable también se reconocen en ganancia o pérdida sobre coberturas.

La IFRS 9 permite que las entidades apliquen las disposiciones de la NIC 39 a la cobertura del valor razonable de un portafolio de activos o pasivos financieros (portafolio de contabilidad de coberturas). En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés y contabilizó dichas coberturas de conformidad con los requisitos de la NIC 39. En una cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva designada de cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otro resultado integral, en ORI I, y la parte efectiva no designada en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 39 y que, por lo tanto, se registran en la categoría de activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable. En el ejercicio 2019, los valores razonables de instrumentos financieros derivados en relación con el riesgo de terminación anticipada también se reportaron como parte de pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

La reserva para riesgos crediticios, la cual se reconoce de conformidad con el modelo de pérdidas crediticias esperadas que especifica la IFRS 9 y de acuerdo con las normas uniformes aplicadas en todo el Grupo, engloba a todos los activos financieros medidos a su costo amortizado, activos financieros en la forma de instrumentos de deuda medidos a su valor razonable a través del otro resultado integral, cuentas por cobrar por arrendamientos que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 16 y riesgos crediticios provenientes de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general. El cálculo de la reserva para riesgos crediticios toma en cuenta, normalmente, la exposición a incumplimientos, la probabilidad de los mismos, así como la severidad.

Los activos financieros están sujetos a riesgos crediticios, los cuales se consideran a través del reconocimiento de reservas de valuación por el importe de la pérdida esperada; dichas reservas de valuación se reconocen tanto para activos financieros con evidencia objetiva de deterioro como para activos financieros no deteriorados. Estas reservas se registran en cuentas de reservas de valuación por separado.

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

El enfoque general se utiliza para activos financieros medidos a su costo amortizado (con la excepción de la cuenta de clientes), activos financieros (instrumentos de deuda) cuyos cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral, y para compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras, a menos que ya exista evidencia objetiva de deterioro al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros se desglosan en tres etapas en el enfoque general. La etapa 1 consiste en activos financieros que se reconocen por primera vez o que no han demostrado un incremento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde su reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes doce meses. La etapa 2 está integrada por activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento se ha incrementado de manera importante desde su reconocimiento inicial. Los activos financieros que muestran indicios objetivos de deterioro se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida crediticia esperada para la totalidad de la vida restante del activo.

En el caso de activos financieros ya deteriorados al momento de su reconocimiento inicial y clasificados como etapa 4 para efectos de las revelaciones, la reserva para riesgos crediticios se reconoce en las mediciones posteriores sobre la base de los cambios acumulados en la pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo en cuestión. Cualquier instrumento financiero clasificado como deteriorado al momento de su reconocimiento inicial se mantiene en esta etapa hasta que se da de baja.

En el Grupo VW FS AG, la reserva para riesgos crediticios relativa a clientes y cuentas por cobrar por arrendamientos puros y financieros, que se contabilizan de acuerdo con la IFRS 16, se determina en forma uniforme utilizando el enfoque simplificado, en el cual se calcula una pérdida esperada por toda la vida restante del activo. La reserva de valuación para clientes se calcula de acuerdo con la medida en que la cuenta por cobrar esté vencida, utilizando una tabla de reservas de valuación (matriz de reservas).

Se utiliza tanto información histórica (por ejemplo promedio de probabilidades históricas de cumplimiento para cada portafolio) como información a futuro para determinar los parámetros de medición para el cálculo de la reserva para riesgos crediticios. Los créditos/cuentas por cobrar de poca relevancia, así como los individuales de mayor importancia que no tengan indicios de deterioro, se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En el caso de créditos o cuentas por cobrar individuales, que sean significativas y presenten deterioro (por ejemplo, cuentas por cobrar/créditos para financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar para el negocio de clientes de flotillas), las reservas de valuación específicas se reconocen en el monto de la pérdida esperada.

Surge deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un determinado periodo, inicio de medidas de exigimiento, insolvencia o sobreendeudamiento inminentes, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de los mismos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Periódicamente se llevan a cabo revisiones a fin de garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

Se cancelan directamente aquellos créditos/cuentas por cobrar no recuperables que ya sean objeto de algún proceso de reparación y para los que se haya recuperado todo el colateral y se hayan agotado todas opciones adicionales de recuperación. Se hace uso de toda reserva de valuación previamente reconocida. Los ingresos que se recuperen posteriormente en relación con créditos/cuentas por cobrar ya canceladas se reconocen en resultados.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. La reserva para riesgos crediticios que se relacionan con garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general se reconoce dentro de otros pasivos.

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (58).

PASIVOS

Los pasivos con bancos y clientes (nota 41), pagarés y papel comercial emitido (nota 42), así como pasivos por capital subordinado (nota 49), se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias.

Por razones de importancia, no se aplican descuentos o reversiones de descuentos a pasivos circulantes (con vencimiento menor a un año); por lo tanto se reconocen a su valor de liquidación o de amortización.

9. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos.

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

Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquiera pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias o negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del alcance de la IFRS 9 y, en consecuencia, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

Las políticas contables aplicables a inversiones de capital se exponen en la nota (8) Instrumentos Financieros.

10.Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, VW FS AG toma en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos se pueden determinar de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

En toda fecha de presentación de información, los activos intangibles con vidas útiles finitas se someten a prueba para establecer si existen o no indicios de deterioro. Se reconoce la pérdida por deterioro correspondiente si una comparación muestra que el valor de recuperación del activo es menor a su valor en libros.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 12).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro una vez al año y en caso de que se presenten eventos o cambios relevantes en las circunstancias. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; sin que pueda haber una cancelación posterior de dichas pérdidas por deterioro.

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 6.6% (6.8% el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

11.Propiedades y equipo

El rubro de propiedades y equipo (terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina) se reporta a su costo menos depreciación y, en su caso, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas utiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 10 años

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 12).

El gasto por depreciación y las pérdidas por deterioro se reportan dentro del rubro de gastos generales y de administración. Los ingresos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro se reconocen en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos.

La partida de propiedades y equipo del balance general también incluye activos por derecho de uso relativos a arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (13) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

12.Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro en forma anual y, adicionalmente, si se presentan eventos o cambios en las circunstancias que resulten significativos. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los eventos relevantes o cambios en las circunstancias indican que el valor de recuperación del activo en cuestión es menor que el valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor en libros supera el importe recuperable. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor razonable menos el valor de uso. El valor razonable es el monto de la contraprestación que podría acordarse en una transacción en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

Si las razones del reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos han dejado de aplicar, se reconoce la cancelación correspondiente de la pérdida por deterioro, situación que no aplica a las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto al crédito mercantil.

13.Arrendamientos

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG registra arrendamientos de conformidad con la IFRS 16. Esta norma define a un arrendamiento como un contrato, o parte de un contrato, que traspasa el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante determinado periodo a cambio de una contraprestación.

Las políticas contables para arrendamientos de acuerdo con la NIC 17, en las cuales se han basado las cifras comparativas del ejercicio anterior, no han sufrido modificaciones. En este contexto, sírvase consultar las notas proporcionadas en el Reporte Anual 2018.

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios. El tratamiento contable de un arrendamiento depende de si el arrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero o como arrendamiento puro. La clasificación se determina en función de la asignación de los riesgos y las recompensas asociadas con la titularidad del activo arrendado.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere importantes riesgos y recompensas al arrendatario. En el balance general consolidado, las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas transacciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

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

En el caso de arrendamientos puros, los riesgos sustanciales y las recompensas que guardan relación con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada "activos por arrendamiento" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (normalmente el valor de uso) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro. Normalmente, las tasa de depreciación futuras se ajustan como consecuencia del deterioro. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Cuando el Grupo VW FS AG actúa en calidad de arrendador, una de las vías para contrarrestar los riesgos derivados de los activos arrendados subyacentes (principalmente vehículos) es tomar en cuenta garantías de valor residual recibidas para partes del portafolio de arrendamientos e incluir los pronósticos de valores residuales sobre la base de información interna y externa dentro de la gestión del valor residual. Los pronósticos de valores residuales se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

El Grupo VW FS AG toma totalmente en cuenta el riesgo crediticio derivado de las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos mediante el reconocimiento de reservas para pérdidas conforme a las disposiciones especificadas en la IFRS 9. Las políticas contables que abarcan provisiones para pérdidas por el riesgo crediticio derivado de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos se incluyen en la nota (8) Instrumentos Financieros, en la subsección que aborda la reserva para riesgos crediticios.

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida de inversiones en inmuebles, en el balance general, y se miden a su costo amortizado; dichos terrenos y edificios se arriendan normalmente a los negocios de los concesionarios. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 10 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Cuando el Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario, reconoce normalmente en su balance general tanto un derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. En el Grupo VW FS AG, el pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos por arrendamiento insolutos, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos.

El activo por derecho de uso se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación bajo el renglón de gastos generales y de administración. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de gasto por intereses en el estado de resultados.

Los activos por derecho de uso reconocidos en el balance general se presentan en aquellas partidas en las que los activos subyacentes del arrendamiento se habrían reportado si estos activos hubiesen sido para el beneficio efectivo del Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los activos por derecho de uso se reportan a la fecha de presentación de información bajo los renglones de propiedades y equipo, y activos por arrendamiento, incluyéndose en las pruebas de deterioro para propiedades y equipo que se llevan a cabo de conformidad con los requisitos de la NIC 36.

Los pasivos por arrendamiento se registran al valor presente de los pagos por arrendamiento.

Se prevén exenciones para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. El Grupo VW FS AG ha optado por aplicar estas exenciones y, por lo tanto, no reconoce activos por derecho de uso o pasivos por arrendamiento respecto a dichos arrendamientos. Los pagos por arrendamiento asociados se reconocen como un gasto bajo el rubro de gastos generales y de administración en el estado de resultados. Si, cuando era nuevo, el valor del activo subyacente no superaba los €5,000, se considera que se está ante un arrendamiento con activo subyacente de bajo valor. Los requisitos contables que se especifican en la IFRS 16 no son aplicables tampoco a activos intangibles.

Los arrendamientos pueden incluir opciones de prórroga o terminación. Cuando se determina el plazo del arrendamiento, se deben tomar en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico para que el arrendatario ejerza una opción de prorrogar el arrendamiento, o no ejerza alguna para darlo por terminado. Se toman en cuenta los periodos cubiertos por opciones cuando se determina el plazo del arrendamiento si el arrendatario tiene certeza razonable de que ejercerá una opción para prorrogar el arrendamiento o no ejercerá una para darlo por terminado.

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

Los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG tiene un contrato en vigor con el arrendador en relación con la devolución del activo arrendado se reconocen en el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar dentro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, al importe del valor de reventa acordado al inicio del arrendamiento, reconociéndose también en el monto equivalente al derecho de uso al amparo en activos por arrendamiento (en el caso de arrendamientos a largo plazo (no circulantes)) o en otros activos (en el caso de arrendamientos a corto plazo). Tratándose de arrendamientos no circulantes (con vencimiento de más de un año), el valor de reventa acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses. El valor del derecho de uso reconocido en la partida de otros activos se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento; dicha depreciación se reporta bajo el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento. Por otra parte, los pagos por arrendamiento recibidos conforme a lo dispuesto en subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

14.Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Se reconocen reservas para aquellos compromisos en la forma de pensiones para el retiro o por invalidez, así como beneficios a dependientes supérstites que son pagaderos al amparo de planes de pensiones. Los beneficios brindados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2019, las contribuciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €46 millones (€37 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €37 millones (€33 millones el ejercicio anterior).

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

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son principalmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el tienen lugar, dentro del rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posempleo se incluyen en la nota (45).

15.Reservas del negocio de seguros

Las operaciones de seguro sin intermediarios y reaseguro activo se contabilizan en el periodo en el que surge el seguro o reaseguro sin demora alguna de tiempo.

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos contables locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y los Reglamentos Contables para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - *Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen*).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado "método 1/act".

Las reservas para siniestros en tramitación en operaciones de seguro sin intermediarios se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos, mas no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con el desempeño y no relacionadas con el mismo incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas no relacionadas con el desempeño y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro sin intermediarios, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

No se reconoció una reserva para compensación de riesgos debido a que la IFRS 4 lo prohíbe.

La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reporta en el rubro de otros activos.

Las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen normalmente sobre la base de la información proporcionada por los cedentes.

Los métodos y sistemas actuariales que garantizan el monitoreo y control continuos de todos los riesgos clave de seguros se utilizan para verificar que el nivel de las reservas técnicas sea suficiente. Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye principalmente el riesgo de primas/siniestros, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. El Grupo VW FS AG contrarresta estos riesgos a través del monitoreo continuo de la base de cálculo, la realización de las correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.

16.Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con un tercero como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos y el importe de la obligación puede estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (65).

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

Los pagos basados en acciones, dentro de otras reservas y dentro de otros pasivos, consisten en acciones por desempeño, cuya base son acciones preferentes de Volkswagen AG. Los compromisos relativos a pagos basados en acciones se registran como planes liquidados en efectivo, de acuerdo con la IFRS 2, los cuales se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable. Dicho valor razonable se determina utilizando una técnica de valuación generalmente aceptada. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación.

Las reservas para litigios y riesgos legales se reconocen y miden haciendo uso de supuestos sobre la probabilidad de un resultado no favorable y el monto del posible uso de la reserva.

Los ingresos provenientes de la cancelación de otras reservas se reconocen, normalmente, en la partida del estado de resultados o en la partida de la utilidad neta en la que el gasto asociado se reconoció en los ejercicios previos.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de -0.1% (0.2% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

Por su parte, los derechos de recurso no son compensados contra las reservas.

17.Estimaciones y supuestos de la administración

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración desarrolle ciertos supuestos y estimaciones que afectan el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la revelación de activos y pasivos contingentes para el periodo de referencia.

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevalecientes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable. Estos y otros supuestos se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración.

Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, los supuestos y estimaciones no dejan de ser objeto de un grado considerable de incertidumbre. Si los cambios en los parámetros difieren de los supuestos y van más allá de cualquier influencia que pueda ejercer la administración, los importes reales podrían diferir de los valores estimados que se hayan pronosticado originalmente. Si el desempeño real se desvía de los pronósticos, los supuestos y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan en consecuencia.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

El valor de los activos arrendados en el Grupo depende principalmente del valor residual de los vehículos arrendados al momento del vencimiento de su arrendamiento, en virtud de que este valor representa una proporción considerable de las entradas de efectivo que se esperan. La actualización constante de la información interna y externa sobre tendencias en los valores residuales –con base en las circunstancias locales particulares y los valores empíricos de la comercialización de vehículos seminuevos– constituye un factor en las proyecciones de valores residuales para vehículos arrendados. Dichas proyecciones requieren que el Grupo desarrolle supuestos, principalmente en relación con la oferta y demanda futuras de vehículos, así como respecto a las tendencias en los precios de las unidades. Los supuestos se basan ya sea en estimaciones profesionales o en información publicada por expertos ajenos a la Compañía. Las estimaciones profesionales se basan en datos externos (cuando están disponibles), tomando en cuenta cualquier información adicional que se tenga disponible de manera interna, como valores de la experiencia pasada y datos de venta actuales. Los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

De acuerdo con la IFRS 16, la vigencia de un arrendamiento se determina con base en su plazo básico no cancelable más una evaluación en torno a si se ejercerá alguna opción para prorrogar el arrendamiento o si se evitará ejercer alguna para darlo por terminado. La vigencia del arrendamiento determinada de esta forma, así como las tasas de descuento utilizadas, afectan los montos reconocidos para los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia, combinada con parámetros sobre hechos futuros. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 8) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de instrumentos financieros, lo cual se relaciona tanto con el valor razonable visto como una medida estándar en el balance general, como con el valor razonable en el contexto de revelaciones en las notas a los estados financieros. Las mediciones del valor razonable se clasifican conforme a una jerarquía de tres niveles, dependiendo del tipo de datos utilizados en la técnica de valuación utilizada, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el nivel 1 se basan en los precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en el que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. Los valores razonables de nivel 3 se determinan con técnicas de valuación reconocidas que se basan de algunos datos de entrada que no se pueden observar en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, mismos que se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

El cálculo de las tarifas contractuales aplicables a contratos de servicio está sujeto a supuestos relativos a gastos durante la vigencia de los contratos; dichos supuestos se basan en la experiencia pasada. Los parámetros utilizados en el cálculo de las tarifas contractuales de servicio se revisan de manera periódica. Durante la vigencia de los contratos, los ingresos provenientes de contratos de servicio se reconocen sobre la base de los gastos incurridos, más un margen derivado de las tarifas contractuales de servicio.

RESERVAS

El reconocimiento y la medición de reservas se basa, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros, así como los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la máxima medida posible se recurre a la experiencia o dictámenes de peritos externos.

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realizan cambios periódicos, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por expertos y abogados.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS E INVERSIONES DE CAPITAL

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y los nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para información adicional acerca de los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Las tasas de descuento utilizadas en el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, son objeto de incertidumbre fuera del control del Grupo.

Guillermo Hernández C...
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO A LA UTILIDAD

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales.

Se reconocen pasivos fiscales para posibles pagos retroactivos de impuestos en el futuro; asimismo, se reconocen otros pasivos para cualesquier costos fiscales adicionales en que se incurra en este sentido.

Las entidades del Grupo VW FS AG operan a nivel mundial y están bajo escrutinio constante por parte de las autoridades fiscales locales. Cambios en la legislación fiscal, así como resoluciones de tribunales y su interpretación por parte de las autoridades locales en los países respectivos, podrían dar lugar a pagos de impuestos que difieran de las estimaciones realizadas en los estados financieros.

La evaluación de exposiciones fiscales inciertas se basa en la cifra más probable si el riesgo se materializara. El Grupo VW FS AG toma la decisión en torno a registrar diversas incertidumbres fiscales de manera individual o grupal sobre una base caso por caso, dependiendo de qué enfoque funciona mejor para predecir si el riesgo fiscal se materializará.

La fijación de precios para servicios individuales es especialmente compleja en contratos para servicios intragrupales transfronterizos dado que, en muchos casos, no hay precios de mercado observables o la aplicación de precios de mercado para servicios similares está sujeta a cierta incertidumbre en virtud de que los servicios no son comparables. En tales casos, y para fines fiscales, los precios se determinan mediante métodos de medición uniformes que se aplican en prácticas de negocios generalmente aceptadas.

Las cifras reales podrían diferir de las estimaciones originales si las circunstancias difirieran de los supuestos en que se basan las estimaciones.

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

Revelaciones sobre el estado de resultados

18. Gasto por intereses

El gasto por intereses incluye gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €19 millones (€6 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses por pasivos por arrendamiento, que se incluyen en el renglón de gastos por intereses en el estado de resultados, se pueden encontrar en la nota (63) Arrendamientos.

19. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,350 millones (€1,064 millones el ejercicio anterior) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €388 millones (€295 millones el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicio cuyos ingresos se deben reconocer a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicio reconocidos en el periodo de referencia, al 1 de enero de 2019 se habían incluido ingresos por €442 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. Por su parte, de los ingresos reconocidos en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2018 se habían incluido ingresos por €347 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

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

20. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2019	2018
Primas de seguros devengadas	318	308
Gastos por reclamaciones de seguros	-119	-113
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	-45	-48
Otros gastos de suscripción	0	0
Total	**155**	**148**

21. Reserva para riesgos crediticios

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las siguientes partidas del balance general: créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, títulos negociables y otros activos; asimismo, en el contexto de la reserva para riesgos crediticios, con respecto a compromisos crediticios y garantías financieras, también se relaciona con la partida "Otros pasivos" del balance general.

El desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2019	2018
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-819	-749
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	627	575
Castigos directos	-160	-86
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	59	39
Ganancia o pérdida neta provenientes de modificaciones significativas	–	–
Total	**-294**	**-221**

En el periodo de referencia se registraron riesgos crediticios adicionales a los que el Grupo VW FS AG está expuesto como resultado de diversas situaciones críticas (Brexit, crisis económicas) en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea. Esta situación dio lugar, en su conjunto, a una cancelación neta (ingreso) de €37 millones en el ejercicio de referencia (gasto por €8 millones el ejercicio anterior). Las adiciones a la reserva para riesgos crediticios relativas al Reino Unido se vieron compensadas por cancelaciones para Brasil, Rusia y la República de Corea.

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

22. Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye en su mayoría ingresos y gastos provenientes de servicios de intermediación de seguros, junto con comisiones y tarifas derivadas de los negocios de financiamiento y de servicios financieros. El desglose es el siguiente:

millones de €	2019	2018
Ingresos por comisiones y tarifas	514	423
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	308	266
Gastos por comisiones y tarifas	-389	-203
de los cuales son comisiones sobre ventas provenientes del negocio de financiamiento	-204	-138
Total	**125**	**220**

23. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

La partida de "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2019	2018
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos en coberturas de valor razonable	78	239
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-78	-239
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos en coberturas de valor razonable	-17	-12
Ganancias/pérdidas sobre la reclasificación de reservas para cobertura de flujos de efectivo	1	13
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos en coberturas de flujos de efectivo	-1	-13
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos en coberturas de flujos de efectivo	-1	0
Total	**-18**	**-12**

24. Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral

En esta partida se reportan las ganancias o pérdidas netas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, ganancias o pérdidas netas sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados, así como las ganancias o pérdidas netas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la IFRS 9 para contabilidad de coberturas a nivel micro, o los requisitos de la NIC 39 para cobertura de portafolio, se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura.

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2019	2018
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-104	4
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	2	-1
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	1	2
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	–	–
Total	**-100**	**4**

25. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2019	2018
Gastos de personal	-902	-744
Gastos de operación no relacionados con personal	-1,000	-820
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-49	-42
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-70	-34
Otros impuestos	-12	-11
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	27	20
Total	**-2,006**	**-1,632**

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €743 millones (€606 millones el ejercicio anterior), así como costos de seguridad social, beneficios posteriores al empleo y otros beneficios a empleados por €160 millones (€138 millones el ejercicio anterior).

Las revelaciones relativas a los gastos provenientes de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en gastos generales y de administración, así como las relacionadas con gastos provenientes de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (63) Arrendamientos.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, el renglón de gastos generales y de administración incluye los honorarios totales que los auditores de los estados financieros consolidados cargaron en el ejercicio de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2019	2018
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	–	–
Otros servicios	2	1
Total	**4**	**3**

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

Los honorarios pagados a los auditores por los servicios prestados en el ejercicio de referencia fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo alemán, así como a las revisiones de los estados financieros a fechas intermedias de este último grupo.

Los otros servicios que prestaron los auditores en el periodo de referencia consistieron principalmente en servicios relacionados con temas del sistema de tecnología de la información.

26. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2019	2018
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	105	95
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	464	421
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	82	73
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	25	25
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	590	7
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	2	8
Ingresos de operación diversos	174	101
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-5	-103
Gastos de litigios y riesgos legales	-86	-95
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-651	-9
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-1	-6
Otros gastos de operación	-217	-84
Total	**482**	**434**

27. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos incluye ingresos por dividendos y gastos derivados de transferencias de utilidades o pérdidas, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro sobre acciones en subsidiarias no consolidadas.

28. Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gasto por intereses por cuestiones relativas a impuestos, pensiones y otras reservas.

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

29. Impuesto a la utilidad a cargo

El rubro de impuesto a la utilidad a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto a la utilidad a cargo son los siguientes:

millones de €	2019	2018
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	13	-141
Gasto por impuestos causados, extranjero	-373	-269
Impuesto a la utilidad causado	**-360**	**-410**
de los cuales son ingresos (+)/gastos (–) relacionados con periodos previos	(5)	(4)
Ingresos (+)/gasto (–) por impuestos diferidos, Alemania	-68	60
Ingresos (+)/gasto (–) por impuestos diferidos, extranjero	53	80
Ingresos (+)/gasto (–) por impuestos diferidos	**-14**	**140**
Impuesto a la utilidad a cargo	**-374**	**-270**

El gasto fiscal reportado en 2019 por €374 millones (€270 millones el ejercicio anterior) es €3 millones menor (€25 millones mayor el ejercicio anterior) al gasto fiscal esperado de €377 millones (€245 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto a la utilidad a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

millones de €	2019	2018
Utilidad/pérdida antes de impuestos	**1,264**	**818**
multiplicada por la tasa de impuesto a la utilidad nacional de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior)		
= Impuesto a la utilidad imputado en el periodo de referencia a la tasa de impuesto a la utilidad nacional	**-377**	**-245**
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	5	14
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	56	44
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-56	-29
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-8	-1
+ Efectos de diferencias permanentes	-2	-8
+ Efectos de créditos fiscales	0	0
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	8	5
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	6	-36
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-2	-7
+ Otras variaciones	-5	-7
= Impuesto a la utilidad causado	**-374**	**-270**
Tasa fiscal efectiva en %	29.6	33.0

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo fiscal 2019 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.79%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.8% (misma tasa que el ejercicio anterior).

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

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto a la utilidad fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dicha tasas fuera de Alemania varían entre 19.0% y 45.0% (19.0% y 40.0% el ejercicio anterior).

La siguiente tabla presenta un desglose de las pérdidas fiscales pendientes de amortización:

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Utilizable en forma indefinida	-160	-97	-154	-62
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	-14	-15	–	-1
Utilizable dentro de 5-10 años	–	–	–	–
Utilizable dentro de más de 10 años	–	–	–	–
Total	**-174**	**-112**	**-154**	**-63**
activos por impuestos diferidos reconocidos sobre las mismas	-6	-13	–	–

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €1.2 millones (€0.4 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos a la utilidad no incluyen montos significativos derivados del uso de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente, créditos fiscales o diferencias temporales de periodos previos. Adicionalmente, no hubo efectos significativos derivados del reconocimiento de pérdidas por deterioro o la cancelación de pérdidas por deterioro relativas a activos por impuestos diferidos.

Como resultado de cambios en las tasas fiscales, en 2019 surgió a nivel del Grupo un efecto sobre impuestos diferidos por un monto de €6 millones (€–36 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €64 millones (€50 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €26 millones (€28 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €104 millones (€64 millones el ejercicio anterior) se relacionan con transacciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

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

30. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

Ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con actividades fiduciarias y activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo:

millones de €	2019	2018
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	44	51
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	44	51

Guillermo He...
Perito T...
Tribunal Superior ...
de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €106 millones (€54 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

32. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. La reserva para riesgos crediticios se presenta en la nota (58).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos dé en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento. El financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la organización del concesionario, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades dentro del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento con un convenio de recompra.

Algunas de las exposiciones a renta fija asociadas con cuentas por cobrar por arrendamientos financieros se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando una cobertura de portafolio. Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IFRS 9 y en junto con la NIC 32.

La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Cuentas por cobrar a clientes	**79,195**	**59,012**
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	2	-10
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	79,194	59,022

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €495 millones (€371 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendió a €233 millones (€135 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se había reconocido una reservas de valuación por €628 millones (€666 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes en el Reino Unido, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas crisis (Brexit, crisis económicas).

33. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura.

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

El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Operaciones para brindar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	9	24
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	-	51
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	580	396
de las cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de portafolio	6	0
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	1	8
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	22	32
Operaciones de cobertura	**611**	**510**
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	125	71
Total	**736**	**582**

34.Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2018	**642**	**376**	**1,018**
Fluctuaciones cambiarias	–	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	–	5	5
Altas	21	121	142
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	9	9
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	51	–	51
Dividendos	–	–	–
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-25	–	-25
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**689**	**492**	**1,181**
Pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero de 2018	**17**	**3**	**20**
Fluctuaciones cambiarias	–	–	–
Cambios en la base de consolidación	–	–	–
Altas	–	88	88
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	3	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**17**	**88**	**105**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	**671**	**404**	**1,075**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	**625**	**373**	**997**

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

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto			
al 1 de enero de 2019	**689**	**492**	**1,181**
Fluctuaciones cambiarias	–	0	0
Cambios en la base de consolidación	–	-5	-5
Altas	11	204	215
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	5	5
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	65	–	65
Dividendos	-12	–	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	2	-3	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**754**	**683**	**1,437**
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2019	**17**	**88**	**105**
Fluctuaciones cambiarias	–	–	–
Cambios en la base de consolidación	–	–	–
Altas	–	9	9
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	5	5
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**17**	**92**	**109**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**737**	**591**	**1,328**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	**671**	**404**	**1,075**

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

35. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2018	**35**	**20**	**12**	**104**	**171**
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	0	-2	-4
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	-1	-1
Altas	1	–	–	26	27
Reclasificaciones	–	–	–	0	0
Disposiciones	–	–	–	4	4
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2018	**30**	**3**	**–**	**79**	**113**
Fluctuaciones cambiarias	0	0	–	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	-1	-1
Adiciones a amortización acumulada	1	0	–	11	13
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–	–	–	2	2
Reclasificaciones	–	–	–	–	–
Disposiciones	–	–	–	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**31**	**3**	**–**	**90**	**124**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	**4**	**18**	**12**	**24**	**59**

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

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas; base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2019	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0	4	4
Cambios en la base de consolidación	1	4	5	36	45
Altas	1	–	–	27	28
Reclasificaciones	–	–	–	–	–
Disposiciones	–	–	–	6	6
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**36**	**24**	**17**	**182**	**259**
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2019	**31**	**3**	–	**90**	**124**
Fluctuaciones cambiarias	0	0	–	2	2
Cambios en la base de consolidación	1	2	–	23	26
Adiciones a amortización acumulada	1	1	–	16	18
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–	–	–	–	–
Reclasificaciones	–	–	–	–	–
Disposiciones	–	–	–	2	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**33**	**6**	–	**129**	**168**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**4**	**18**	**17**	**52**	**91**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**

En Polonia y Alemania, los rubros de crédito mercantil, por un monto €17 millones (€12 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €17 millones (€16 millones el ejercicio anterior), reportados en el balance general a la fecha de presentación de información, tienen una vida útil indefinida, debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia y Alemania está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.

Del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (misma cifra que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €5 millones lo fueron a Alemania. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, mientras que €11 millones (€10 millones el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro fueron de 9.4% (9.5% el ejercicio anterior) y 6.6% para Polonia y Alemania, respectivamente.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas reportados se basan en el valor de uso. Dicho valor de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro para Polonia superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o nombres de marcas reportados. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. En Polonia, ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil y nombres de marcas.

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

36. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2018	**319**	**95**	**413**
Fluctuaciones cambiarias	1	-2	0
Cambios en la base de consolidación	-	-2	-2
Altas	16	38	54
Reclasificaciones	1	1	1
Disposiciones	1	10	10
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**336**	**120**	**456**
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	**95**	**54**	**149**
Fluctuaciones cambiarias	0	-1	0
Cambios en la base de consolidación	–	-2	-2
Adiciones a depreciación acumulada	9	11	20
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–	–	–
Reclasificaciones	1	0	1
Disposiciones	0	7	7
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**105**	**55**	**160**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	**230**	**65**	**295**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	**224**	**41**	**265**

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

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2019	**435**	**131**	**566**
Fluctuaciones cambiarias	2	2	3
Cambios en la base de consolidación	59	38	96
Altas	66	21	87
Reclasificaciones	-1	-1	-2
Disposiciones	16	18	34
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**545**	**172**	**717**
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2019	**99**	**55**	**154**
Fluctuaciones cambiarias	0	1	1
Cambios en la base de consolidación	2	20	23
Adiciones a depreciación acumulada	32	21	53
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–	0	0
Reclasificaciones	–	0	0
Disposiciones	1	10	11
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**131**	**87**	**218**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**413**	**85**	**498**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	**337**	**76**	**412**

1 El valor en libros inicial se ha ajustado (consulte las revelaciones de la IFRS 16).

En relación con terrenos y edificios, la afectación de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio) sirvió como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €13 millones (€4 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.

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

37. Inversiones en inmuebles

La siguiente tabla muestra los cambios en activos por inversiones en inmuebles en el ejercicio anterior:

millones de €	Inversiones en inmuebles
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2018	**18**
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	–
Altas	–
Reclasificaciones	-1
Disposiciones	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**17**
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2018	**7**
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	–
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–
Reclasificaciones	-1
Disposiciones	–
Cancelación de pérdidas por deterioro	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**7**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	**10**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	**10**

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

La siguiente tabla muestra los cambios en activos por inversiones en inmuebles en el ejercicio de referencia:

millones de €	Inversiones en inmuebles
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	**26**
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	6
Altas	–
Reclasificaciones	–
Disposiciones	–
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**32**
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2019	**13**
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	1
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	–
Reclasificaciones	–
Disposiciones	–
Cancelación de pérdidas por deterioro	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**15**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**17**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019	**13**

1 El valor en libros inicial se ha ajustado (consulte las revelaciones de la IFRS 16).

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €24 millones (€15 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.

En el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento se incluyen ingresos por rentas derivados de inversiones en inmuebles por €2 millones (€1 millón el ejercicio anterior).

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

38. Activos por impuestos diferidos

El rubro de activos por impuestos diferidos abarca exclusivamente activos por impuesto a la utilidad diferido, cuyo desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos por impuestos diferidos	8,098	7,051
de los cuales son no circulantes	5,286	4,588
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	6	13
de los cuales son no circulantes	6	13
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-6,591	-5,525
Total	**1,513**	**1,539**

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	801	696
Valores negociables y efectivo	3	4
Activos intangibles/propiedades y equipo	20	17
Activos por arrendamiento	6,253	5,720
Pasivos y reservas	1,021	615
Reservas de valuación por activos diferidos sobre diferencias temporales	–	–
Total	**8,098**	**7,051**

39. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Vehículos devueltos para su disposición	1,058	497
Efectivo restringido	810	596
Gastos anticipados e ingresos devengados	313	223
Activos por otros impuestos	381	152
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	58	60
Varios	657	990
Total	**3,276**	**2,517**

Al 31 de diciembre de 2019, se habían capitalizado €65 millones de costos de originación de contratos. En 2019, los gastos de amortización relativos a costos de originación de contratos capitalizados ascendieron a €13 millones. No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2019 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

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

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	42	44
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	14	13
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	2
Total	**58**	**60**

40. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2018	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	106	-	54	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	303	1,819	208
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,195	18,494	59,012	29,947
Instrumentos financieros derivados	736	673	582	467
Títulos negociables	305	-	290	-
Negocios conjuntos registrados como capital	737	737	671	671
Activos financieros diversos	591	591	404	404
Activos intangibles	91	91	64	64
Propiedades y equipo	498	498	295	295
Activos por arrendamiento	22,776	20,082	13,083	11,005
Inversiones en inmuebles	17	17	10	10
Activos por impuestos causados	125	5	122	5
Otros activos	3,276	546	2,517	782
Total	**110,931**	**42,038**	**78,923**	**43,859**

41. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de los fondos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen.

Un monto de €779 millones (€631 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se dio en prenda para garantizar pasivos con bancos.

Los pasivos con clientes también incluyeron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y de otra índole por un monto de €1,167 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €642 millones, seguidos de ingresos por €525 millones en ejercicios posteriores.

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

42. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Bonos emitidos	56,443	38,464
Papel comercial emitido	4,501	2,564
Total	**60,943**	**41,029**

Un total de €181 millones (€175 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha dado en garantía para bonos emitidos que no están relacionados con transacciones de ABS.

43. Transacciones de ABS

El Grupo VW FS AG recurre a transacciones de ABS para fines de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Bonos emitidos	24,102	13,072
Pasivos subordinados	1,996	57
Total	**26,097**	**13,129**

Del monto total de pasivos generados con relación a transacciones de ABS, €22,262 millones (€9,941 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones de ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €23,551 millones (€10,661 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los pasivos ascendía a €22,281 millones (€9,967 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2019, el valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €24,342 millones (€10,594 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €28,251 millones (€14,394 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones de ABS, de los cuales €24,084 millones (€10,968 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas transacciones con instrumentos respaldados por activos no dieron lugar a la baja contable de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros en virtud de que el Grupo se reserva el riesgo crediticio y de tiempo de pago. La diferencia entre el importe de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos asociados resulta de los diferentes términos y condiciones y de la proporción de los ABS que el mismo Grupo VW FS AG posee.

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

La mayoría de las transacciones públicas y privadas de ABS en el Grupo VW FS AG se pueden amortizar en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la transacción original permanece insoluto.

44. Instrumentos financieros derivados

Esta partida abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	13	24
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	1	1
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	78	32
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	63	18
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	14	4
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	7	5
Operaciones de cobertura	**114**	**65**
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	313	40
Total	**427**	**105**

45. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Valor presente de obligaciones financiadas	384	243
Valor presente de activos del plan	217	156
Estatus financiado (neto)	**167**	**87**
Valor presente de obligaciones no financiadas	336	276
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	**503**	**364**
del cual son reservas para pensiones	505	366
del cual son otros activos	2	2

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:
Para el periodo posterior a la vida laboral activa de sus empleados, el Grupo VW FS AG les ofrece beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

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

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas
Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingreso y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasa de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos del plan externo
Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en el fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Los principales riesgos son, en consecuencia, de tasa de interés y de precio de las acciones. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasa de interés.

En el caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:

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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Tasa de descuento	1.10	2.00	2.02	2.90
Tendencia de pago	3.70	3.50	5.49	4.39
Tendencia en pensiones	1.50	1.51	2.96	4.00
Tasa de rotación de personal	1.10	1.03	2.20	3.81

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos. La reducción en la tasa de descuento internacional se debe principalmente al efecto de una modificación al alcance de las compañías en la ponderación de la tasa de descuento promedio.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas futuras.

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

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2019	2018
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	**364**	**359**
Costo del servicio actual	32	30
Gasto por intereses neto	7	6
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	6
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	135	-14
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-9
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	-8
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	0
Aportaciones patronales a activos del plan	17	14
Aportaciones de empleados a activos del plan	–	–
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	–
Ganancias (–) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
Cambios en la base de consolidación	-1	-3
Otros cambios	-3	-2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	**503**	**364**

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2019	2018
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	**519**	**526**
Costo del servicio actual	32	30
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	12	11
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	6
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	135	-14
Ganancias (–)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-9
Aportaciones de empleados a activos del plan	–	–
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	4
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	1
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	–
Ganancias (–) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
Cambios en la base de consolidación	31	-3
Otros cambios	-4	-22
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	2	-2
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	**720**	**519**

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

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

		31 DE DICIEMBRE DE 2019		31 DE DICIEMBRE DE 2018	
Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	641	-10.99	465	-10.49
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	813	12.94	583	12.25
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	750	4.14	541	4.29
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	693	-3.73	501	-3.49
Tendencia de pago	es 0.5 puntos porcentuales más alta	727	1.05	525	1.19
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	713	-0.95	513	-1.09
Longevidad	se incrementa un año	743	3.17	534	2.83

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es *ceteris paribus*, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 24 años (23 años el ejercicio anterior).

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

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan

millones de €	2019	2018
Miembros activos con derechos a pensión	567	423
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	54	23
Jubilados	99	73
Total	**720**	**519**

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2019	2018
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	6	6
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	36	28
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	678	486
Total	**720**	**519**

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2019	2018
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	**156**	**168**
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	5	5
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	8	-8
Aportaciones patronales a activos del plan	17	14
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	–
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	1
Ganancias (+) o pérdidas (–) provenientes de liquidaciones de planes	-	–
Cambios en la base de consolidación	32	–
Otros cambios	-1	-20
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	2	-2
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	**217**	**156**

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones derivó en un resultado neto de €12 millones (resultado neto de €-3 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan el próximo ejercicio a €19 millones (€16 millones el ejercicio anterior).

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

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	31 DE DICIEMBRE DE 2019			31 DE DICIEMBRE DE 2018		
	Precios cotizados en mercados activos	**Precios no cotizados en mercados activos**	**Total**	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	–	9	12	–	12
Instrumentos de capital	3	–	3	–	–	–
Instrumentos de deuda	23	–	23	1	–	1
Inversiones directas en inmuebles	–	–	–	–	–	–
Derivados	5	-1	4	-1	0	-1
Fondos de capital	51	–	51	23	–	23
Fondos de inversión en bonos	124	–	124	118	–	118
Fondos inmobiliarios	1	–	1	1	–	1
Otros fondos	0	0	0	–	–	–
Instrumentos respaldados por activos	–	–	–	–	–	–
Deuda estructurada	–	–	–	–	–	–
Otros instrumentos	1	2	2	0	2	2

Del total de activos del plan, 53% (82% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 18% (1% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 25% (17% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	**2019**	2018
Costo del servicio actual	32	30
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	7	6
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	0	-
Ganancias (–) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (–) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	**39**	**36**

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

46. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Reservas técnicas	408	416
Otras reservas	532	492
Total	**940**	**909**

La siguiente tabla muestra los cambios en reservas técnicas:

	RESERVAS TÉCNICAS			
millones de €	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2018	**88**	**305**	**6**	**399**
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	29	156	2	187
Altas	26	176	2	204
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**84**	**325**	**7**	**416**

	RESERVAS TÉCNICAS			
millones de €	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2019	**84**	**325**	**7**	**416**
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	32	161	3	197
Altas	39	147	2	188
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**91**	**311**	**6**	**408**

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

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	31 DE DICIEMBRE DE 2019 Vencimiento restante de más de un año	31 DE DICIEMBRE DE 2019 Total	31 DE DICIEMBRE DE 2018 Vencimiento restante de mas de un año	31 DE DICIEMBRE DE 2018 Total
Reserva para siniestros en tramitación	55	91	52	84
Reserva para primas no devengadas	165	311	172	325
Otras reservas técnicas	–	6	–	7
Total	**220**	**408**	**224**	**416**

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2019 Vencimiento restante de más de un año	2019 Total	2018 Vencimiento restante de más de un año	2018 Total
Saldo a 1 de enero	**37**	**133**	**76**	**148**
Uso	26	94	51	101
Altas	30	81	12	86
Transferencias	-3	0	–	–
Saldo al 31 de diciembre	**38**	**120**	**37**	**133**

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2018 Seguros automotrices	2018 Seguros de protección crediticia	2018 Otros	2018 Total
Saldo al 1 de enero	**50**	**154**	**47**	**251**
Uso	5	67	14	86
Altas	5	99	14	118
Saldo al 31 de diciembre	**50**	**186**	**47**	**283**

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

millones de €	2019 Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	Total
Saldo al 1 de enero	**50**	**186**	**47**	**283**
Uso	4	84	14	102
Altas	5	89	13	107
Saldo al 31 de diciembre	**51**	**192**	**45**	**288**

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para riesgos legales y de litigios, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Riesgos legales y de litigios	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	**88**	**282**	**119**	**489**
Fluctuaciones cambiarias	-1	-13	-2	-16
Cambios en la base de consolidación	-1	–	-1	-2
Uso	31	20	38	89
Adiciones/nuevas reservas	40	92	55	187
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	–	-1	–	-1
Cancelaciones	5	63	8	76
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**91**	**277**	**125**	**492**
de los cuales son circulantes	37	46	98	181
de los cuales son no circulantes	54	231	26	311
Saldo al 1 de enero de 2019	**91**	**277**	**125**	**492**
Fluctuaciones cambiarias	1	-1	0	0
Cambios en la base de consolidación	20	5	1	26
Uso	40	16	47	103
Adiciones/nuevas reservas	61	90	49	200
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	–	2	–	2
Cancelaciones	10	69	8	86
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**123**	**288**	**121**	**532**
de los cuales son circulantes	61	52	92	206
de los cuales son no circulantes	62	236	28	326

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para riesgos legales y de litigios reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS AG considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

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

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 39% en el siguiente ejercicio, 53% en los ejercicios 2021 a 2024 y 8% posteriormente.

47. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Pasivos por impuestos diferidos	7,246	6,308
de los cuales son no circulantes	4,113	3,394
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,591	-5,525
Total	**655**	**783**

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a las IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	6,385	5,687
Valores negociables y efectivo	2	0
Activos intangibles/propiedades y equipo	38	7
Activos arrendados	528	527
Pasivos y reservas	294	87
Total	**7,246**	**6,308**

48. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Ingresos diferidos	944	714
Otros pasivos fiscales	209	194
Pasivos por nómina y seguridad social	158	129
Varios	102	139
Total	**1,413**	**1,176**

Guillermo Hern...
Perito Tradu...
Tribunal Superior d...
de la Ciudad de M...

49. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €4,947 millones (€3,023 millones el ejercicio anterior).

50. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2018	de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	14,472	5,486	12,291	4,044
Pasivos con clientes	15,740	4,586	12,345	3,371
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	42,272	41,029	31,216
Instrumentos financieros derivados	427	306	105	63
Pasivos por impuestos causados	373	161	420	145
Otros pasivos	1,413	586	1,176	498
Capital subordinado	4,947	4,421	3,023	2,993
Total	**98,315**	**57,819**	**70,389**	**42,330**

51. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). Asimismo, no existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único -Volkswagen AG-, la Compañía absorbió la pérdida por €268 millones (absorción de pérdida por €149 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG.

52. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y pueda obtener capital para el crecimiento planeado a lo largo de los siguientes años. Las medidas de capital que implementó la matriz de VW FS AG tienen un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con IFRS.

Al 31 de diciembre de 2019, la razón de capital contable era de 10.7% (10.0% el ejercicio anterior).

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

Revelaciones sobre instrumentos financieros

53. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	516	465
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	258	254
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	2	6
Activos financieros medidos a su costo amortizado	42,453	41,597
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	313	40
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	94,886	68,421

€39,951 millones (€19,760 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos relativos instrumentos financieros (excluyendo los derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la IFRS 9:

millones de €	2019	2018
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-99	7
Activos financieros medidos a su costo amortizado	2,148	1,796
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,466	-1,238

Las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera

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

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y valores negociables ascendieron a €2,160 millones (€2,041 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €1,352 millones (€1,069 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

En el Grupo VW FS AG, las ganancias y pérdidas sobre la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado son resultado principalmente de recuperaciones relativas a créditos o cuentas por cobrar ya castigadas (ganancias), así como el castigo directo de créditos o cuentas por cobrar (pérdidas). Estas ganancias y pérdidas se reportan como ganancias y pérdidas sobre mediciones relacionadas con el riesgo crediticio en el renglón de reserva para riesgos crediticios del estado de resultados.

54. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- Medidos a su valor razonable
- Medidos a su costo amortizado
- Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- No asignados a alguna categoría de medición
- Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el balance general)

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría de "Medidos a su costo amortizado".

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de "Medidos a su valor razonable".

Para fines de conciliación con el balance general, las partidas de cuentas por cobrar provenientes de arrendamiento, cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro, subsidiarias y negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia, negocios conjuntos registrados como capital, así como otros instrumentos (salvo instrumentos financieros), se clasifican como "No asignados a alguna categoría de medición".

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

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del balance general y las clases de instrumentos financieros:

	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO[1]		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
millones de €	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Activos										
Disponibilidades	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	34	–	2,443	1,819	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,195	59,012	310	358	38,921	38,880	–	–	39,965	19,774
Instrumentos financieros derivados	736	582	125	71	–	–	611	510	–	–
Títulos negociables	305	290	305	290	–	–	–	–	–	–
Negocios conjuntos registrados como capital	737	671	–	–	–	–	–	–	737	671
Activos financieros diversos	591	404	2	6	–	–	–	–	588	398
Activos por impuestos causados	125	122	–	–	20	14	–	–	105	108
Otros activos	3,276	2,517	–	–	963	829	–	–	2,313	1,689
Total	**87,548**	65,471	**776**	724	**42,453**	41,597	**611**	510	**43,708**	**22,639**
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	–	–
Pasivos con clientes	15,740	12,345	–	–	14,367	11,759	–	–	1,373	586
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	–	–
Instrumentos financieros derivados	427	105	313	40	–	–	114	65	–	–
Pasivos por impuestos causados	373	420	–	–	60	181	–	–	314	239
Otros pasivos	1,413	1,176	–	–	98	139	–	–	1,315	1,038
Capital subordinado	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–
Total	**98,315**	70,389	**313**	40	**94,887**	68,422	**114**	65	**3,002**	**1,862**

[1] Algunos de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como pasivos con clientes, se han designado como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable y, por consiguiente, están sujetos a ajustes en su valor razonable. Por lo tanto, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes que se incluyen en la clase "Medidos a su costo amortizado" no se miden enteramente a su valor razonable ni a su costo amortizado.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,266 millones (€1,149 millones el ejercicio anterior).

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

55. Valores razonables de instrumentos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases "medidos a su costo amortizado", "medidos a su valor razonable" e "instrumentos financieros derivados designados como coberturas", junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como "no asignados a alguna categoría de medición". El valor razonable es el importe al que los activos o pasivos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, para valores negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

El valor razonable de las inversiones de capital no cotizadas en bolsa que se reportaron como activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición con base en planeación estratégica. Debido al corto vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, como es el caso de las garantías financieras.

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

millones de €	VALOR RAZONABLE Dic. 31, 2019	VALOR RAZONABLE Dic. 31, 2018	VALOR EN LIBROS Dic. 31, 2019	VALOR EN LIBROS Dic. 31, 2018	DIFERENCIA Dic. 31, 2019	DIFERENCIA Dic. 31, 2018
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	34	–	34	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	310	358	310	358	–	–
Instrumentos financieros derivados	125	71	125	71	–	–
Títulos negociables	305	290	305	290	–	–
Activos financieros diversos	2	6	2	6	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	106	54	106	54	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,445	1,820	2,443	1,819	2	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39,034	39,023	38,921	38,880	113	143
Activos por impuestos causados	20	14	20	14	–	–
Otros activos	963	829	963	829	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	611	510	611	510	–	–
No asignados a alguna categoría de medición						
Cuentas por cobrar por arrendamiento	40,973	19,840	39,951	19,760	1,021	80
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	313	40	313	40	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	14,421	12,299	14,472	12,291	-51	8
Pasivos con clientes	14,384	11,777	14,367	11,759	18	18
Pagarés, papel comercial emitido	61,027	41,098	60,943	41,029	83	69
Pasivos por impuestos causados	60	181	60	181	–	–
Otros pasivos	98	140	98	139	0	1
Capital subordinado	4,435	1,990	4,947	3,023	-512	-1,034
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	114	65	114	65	–	–

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.377	1.826	0.765	-0.179	4.329	7.629	0.185	2.145	0.897	2.980	1.716	6.350	6.283	1.475	-0.497
Tasa de interés a un año	-0.367	1.763	0.739	-0.088	4.588	7.335	0.197	2.295	0.867	2.992	1.698	6.367	6.394	1.415	-0.437
Tasa de interés a cinco años	-0.120	1.687	0.884	0.025	6.406	6.730	0.390	2.060	1.185	3.400	1.792	6.685	6.585	1.338	0.015
Tasa de interés a diez años	0.211	1.835	1.017	0.126	–	6.835	0.690	1.725	1.525	4.150	1.880	6.600	7.040	1.385	0.313

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

56. Niveles de medición de instrumentos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguientes tablas muestra el desglose de jerarquías para instrumentos financieros en las clases "medidos a su costo amortizado", "medidos a su valor razonable" e "instrumentos financieros derivados designados como coberturas". La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, valores negociables o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 55). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través de otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

En el ejercicio 2019, el valor razonable de instrumentos financieros derivados relativos a riesgos de terminación anticipada también se asigna al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

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

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
millones de €	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–	34	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	–	–	–	–	310	358
Instrumentos financieros derivados	–	–	125	71	–	–
Títulos negociables	305	290	–	–	–	–
Activos financieros diversos	–	–	–	–	2	6
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	106	54	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	840	1,111	1,604	709	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	–	–	1,243	532	37,791	38,491
Activos por impuestos causados	–	–	20	14	–	–
Otros activos	–	–	963	829	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	611	510	–	–
Total	**1,251**	**1,456**	**4,566**	**2,665**	**38,138**	**38,854**
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	–	–	145	40	168	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	–	–	14,421	12,299	–	–
Pasivos con clientes	–	–	14,384	11,777	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	43,384	28,251	17,643	12,847	–	–
Pasivos por impuestos causados	–	–	60	181	–	–
Otros pasivos	–	–	90	140	8	-
Capital subordinado	–	–	4,435	1,990	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	–	–	114	65	–	–
Total	**43,384**	**28,251**	**51,292**	**39,338**	**176**	-

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

La siguiente tabla muestra los cambios en los rubros de créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como inversiones de capital, medidos a su valor razonable y asignados al Nivel 3.

millones de €	2019	2018
Saldo al 1 de enero	**363**	**495**
Fluctuaciones cambiarias	4	-24
Cambios en la base de consolidación	–	–
Cambios en portafolios	-19	-107
Medidos a su valor razonable a través de resultados	1	-1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-3	–
Saldo al 31 de diciembre	**346**	**363**

Las remediciones reconocidas en resultados para créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como créditos y cuentas por cobrar a clientes, que resultaron en una ganancia neta de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior), se reportaron en el estado de resultados, en el renglón de "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral". De las remediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior) fue atribuible a créditos y cuentas por cobrar a bancos y créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a bancos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2019 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€5 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2019 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€6 millones el ejercicio anterior) más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Si se aplicara un cambio de 10% al desempeño financiero (que tome en cuenta las variables de riesgo relevantes) de las inversiones de capital medidas a su valor razonable a través de otro resultado integral, no habría un cambio significativo en el capital contable.

La siguiente tabla muestra el cambio en derivados medidos a su valor razonable en relación con el riesgo de terminación anticipada con base en la medición de nivel 3.

millones de €	2019
Saldo al 1 de enero	-
Fluctuaciones cambiarias	2
Cambios en la base de consolidación	168
Cambios en portafolios	–
Medidos a su valor razonable a través de resultados	-2
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	–
Saldo al 31 de diciembre	**168**

Las remediciones reconocidas en resultados, que ascendieron €-2 millones, se han reportado en el estado de resultados en los rubros de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. La ganancia neta se contabilizó para la totalidad de derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información.

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

El riesgo de terminación anticipada puede surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €75 millones mayor. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €95 millones menor.

57. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a transacciones de ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo y cuentas por cobrar provenientes de transacciones de ABS.

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

millones de €	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL				Monto neto	
							Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado			
	Dic 31, 2019	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Activos												
Disponibilidades	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–	106	54
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	–	–	2,477	1,819	–	–	-34	–	2,443	1,819
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	79,172	58,998	-11	-	79,182	58,998	–	–	-98	-127	79,084	58,871
Instrumentos financieros derivados	736	582	–	–	736	582	-159	-85	–	–	577	496
Títulos negociables	305	290	–	–	305	290	–	–	–	–	305	290
Activos financieros diversos	2	6	–	–	2	6	–	–	–	–	2	6
Activos por impuestos causados	20	14	–	–	20	14	–	–	–	–	20	14
Otros activos	963	829	–	–	963	829	–	–	–	–	963	829
Total	**83,781**	**62,591**	**-11**	**–**	**83,792**	**62,591**	**-159**	**-85**	**-132**	**-127**	**83,501**	**62,379**
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	-55	-	14,417	12,291
Pasivos con clientes	14,558	11,762	11	–	14,548	11,762	–	–	–	–	14,548	11,762
Pagarés, papel comercial emitido	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	-752	-482	60,192	40,547
Instrumentos financieros derivados	427	105	–	–	427	105	-159	-85	–	–	267	20
Pasivos por impuestos causados	60	181	–	–	60	181	–	–	–	–	60	181
Otros pasivos	98	139	–	–	98	139	–	–	–	–	98	139
Capital subordinado	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–	4,947	3,023
Total	**95,505**	**68,530**	**11**	**–**	**95,494**	**68,530**	**-159**	**-85**	**-806**	**-482**	**94,528**	**67,963**

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

58. Riesgo de incumplimiento de contraparte

Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgo Crediticio, páginas 23 a 25), el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección de reserva para riesgos crediticios de la nota (8) para conocer los detalles sobre políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos a su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	**Total**
Saldo al 1 de enero de 2018	**338**	**489**	**462**	**14**	**33**	**1,337**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	-4	-9	-35	0	-4	-52
Cambios en la base de consolidación	–	-	–	–	–	–
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	116	–	–	6	4	126
Otros cambios dentro de una fase	-50	73	58	1	-2	79
Transferencias a						
Fase 1	4	-22	-3	–	–	-21
Fase 2	-40	86	-15	–	–	31
Fase 3	-4	-12	118	–	–	102
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-48	-24	-48	-1	-1	-122
Usos	–	–	-227	0	0	-227
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	3	8	25	–	1	36
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**

Guillermo Hernández G.
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	2	2	2	0	0	5
Cambios en la base de consolidación	6	6	17	7	0	35
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (adiciones)	185	–	–	6	7	197
Otros cambios dentro de una fase	-15	-192	169	2	-6	-42
Transferencias a						
Fase 1	8	-17	-4	–	–	-14
Fase 2	-27	40	-6	–	–	7
Fase 3	-18	-36	83	–	–	29
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-55	-37	-41	-2	-2	-138
Usos	–	–	-188	-1	-4	-193
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-1	1	–	0	–	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**399**	**355**	**364**	**33**	**25**	**1,175**

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con relación a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Fase 1 y fue objeto de cambio en el periodo de referencia exclusivamente como parte de otros cambios dentro de la Fase 1. El monto de la reserva para riesgos crediticios con relación a estos activos financieros, en términos del saldo a esta fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, así como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.

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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con garantías financieras y compromisos crediticios:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	**3**	**2**	–	–	**4**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	0	0	–	–	0
Cambios en la base de consolidación	–	–	–	–	-
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	0	–	–	–	0
Otros cambios dentro de una fase	0	–	–	–	0
Transferencias a					
Fase 1	–	–	–	–	-
Fase 2	–	–	–	–	-
Fase 3	–	–	–	–	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-2	-2	–	–	-4
Usos	–	–	–	–	–
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	–	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**0**	–	–	–	**0**

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	**0**	–	–	–	**0**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	0	0	–	–	0
Cambios en la base de consolidación	0	0	–	–	0
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	0	–	–	–	0
Otros cambios dentro de una fase	0	–	–	–	0
Transferencias a					
Fase 1	–	–	–	–	–
Fase 2	0	0	–	–	0
Fase 3	–	–	–	–	–
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (disposiciones)	0	–	–	–	0
Usos	–	–	–	–	–
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	–	–	–	–	–
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**0**	**0**	–	–	**0**

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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en la clase "No asignados a alguna categoría de medición".

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO 2019	2018
Saldo al 1 de enero	**639**	**717**
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de transacciones extranjeras	9	-2
Cambios en la base de consolidación	175	–
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (adiciones)	133	249
Otros cambios	228	12
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-184	-313
Usos	-47	-25
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-30	–
Saldo al 31 de diciembre	**924**	**639**

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Dichas modificaciones fueron en su mayoría provocadas por cambios en la calidad crediticia y estuvieron relacionadas con activos financieros para los que la reserva para riesgos crediticios asociada igualó la pérdida crediticia esperada para la vida del activo. Para fines de simplificación, en el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, el análisis solo toma en consideración modificaciones relacionadas con calidad crediticia cuando las cuentas por cobrar en cuestión presentan más de 30 días de vencimiento. Previo a la modificación contractual, el costo amortizado ascendía a €117 millones (€147 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales dieron lugar a un total de ingresos netos/gastos netos de €0 millones (€-1 millones el ejercicio anterior).

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Fase 2 o 3 a la 1, ascendieron a €28 millones (€19 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases "Medidos a su costo amortizado", "Medidos a su valor razonable" y "No asignados a alguna categoría de medición". Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €419 millones (€361 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase "Medidos a su valor razonable" y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €273 millones (€65 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €229 millones (€213 millones el ejercicio anterior).

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

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por clase, al que el Grupo VW FS AG estaba expuesto a la fecha de presentación de información, y al que se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable	258	254
Activos financieros medidos a su costo amortizado	42,453	41,597
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,329	1,149
No asignados a alguna categoría de medición	39,951	19,760
Total	**83,991**	**62,760**

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Vehículos	70	61
Inmuebles	–	–
Otros bienes muebles	–	–
Total	**70**	**61**

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

CLASES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y transacciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como "buenos" se incluyen en la categoría 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como "buena", pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento son asignados a la categoría de riesgo 3.

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

La siguiente tabla presenta los valor en libros bruto de activos financieros, desglosados por categoría de riesgo.

EJERCICIO 2018

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento– créditos normales)	38,198	1,056	–	20,536	21
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	583	1,387	–	814	4
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	–	–	501	406	34
Total	**38,780**	**2,443**	**501**	**21,756**	**58**

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento– créditos normales)	36,876	1,331	–	41,768	3
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	938	1,430	–	1,448	6
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	–	–	347	560	55
Total	**37,813**	**2,761**	**347**	**43,776**	**64**

Guillermo Hernández Cue...
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra las exposiciones a riesgo de incumplimiento de garantías financieras y compromisos crediticios, desglosadas por categoría de riesgo:

EJERCICIO 2018

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento– créditos normales)	1,149	–	–	–
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	–	–	–	–
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	–	–	–	–
Total	**1,149**	–	–	–

EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento– créditos normales)	1,326	3	–	–
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	0	0	–	–
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	–	–	–	–
Total	**1,326**	**3**	–	–

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

59. Riesgo de liquidez

Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura. El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

	ACTIVOS		AMORTIZABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
millones de €	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Disponibilidades	106	54	106	54	–	–	–	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	2,477	1,819	1,830	1,359	235	230	109	22	141	47	162	161
Total	**2,583**	**1,874**	**1,937**	**1,414**	**235**	**230**	**109**	**22**	**141**	**47**	**162**	**161**

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		De 1 a 5 años		Más de 5 años	
millones de €	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018	**Dic. 31, 2019**	Dic. 31, 2018
Pasivos con bancos	15,101	12,825	3,787	2,956	5,526	5,588	5,762	4,181	26	100
Pasivos con clientes	14,639	11,826	9,021	5,335	1,491	3,226	3,878	3,016	249	250
Pagarés, papel comercial emitido	62,488	42,287	3,160	2,587	16,035	7,577	38,927	26,801	4,365	5,322
Instrumentos financieros derivados	5,674	3,721	1,986	1,021	1,889	818	1,755	1,877	44	5
Otros pasivos	98	139	67	60	26	30	4	47	1	1
Capital subordinado	5,256	3,339	55	19	545	30	1,669	163	2,988	3,127
Compromisos crediticios irrevocables	369	306	369	306	–	–	–	–	–	–
Total	**103,625**	**74,442**	**18,445**	**12,283**	**25,512**	**17,269**	**51,996**	**36,085**	**7,673**	**8,805**

Se asume que garantías financieras con una disposición máxima posible de €898 millones (€844 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista en todo momento.

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

60. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima en el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Riesgo de tasa de interés	80	170
Riesgo de tipo de cambio	62	51
Total de riesgo de mercado	**97**	**155**

Como resultado de los efectos de la correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

61. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasa de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las transacciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite conjunto de riesgo de tasa de interés establecido para la totalidad del Grupo y desglosado en límites específicos para cada compañía. El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *cross-currency* de tasas de interés. Asimismo, se utilizan microcoberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasa de interés *(swaps)*.

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

Riesgo de tipo de cambio
El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasa de interés. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREAR SU EFECTIVIDAD

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) utilizando microcoberturas o coberturas de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el balance general. Solo en casos excepcionales se utilizan transacciones futuras como partidas cubiertas. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es normalmente el mismo que el que representan las partidas cubiertas.

En el Grupo VW FS AG, las partidas a las que se aplica contabilidad de microcoberturas se conservan normalmente hasta su vencimiento.

En contabilidad de coberturas de portafolio, los derivados se designan como coberturas de tasa de interés sobre una base trimestral. La efectividad de las coberturas se revisa para cada banda de vencimiento. Se incluyen derivados en contabilidad de coberturas de portafolio para un periodo de cobertura únicamente si se logra un alto nivel de efectividad de la cobertura, tanto prospectiva como retroactivamente.

La efectividad de las coberturas en el Grupo VW FS AG se mide normalmente de manera prospectiva mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de las coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas de inefectividad utilizando el método de compensación del dólar, el cual compara los cambios en el valor de la partida cubierta, expresado en unidades monetarias, con los cambios en el valor del instrumento de cobertura, expresado en unidades monetarias. La inefectividad de coberturas en contabilidad de micro coberturas es resultado en su mayoría de diferencias entre la medición *market-to-market* (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Se utilizan curvas de rendimiento individuales cuando se determinan precios y tasas de interés forward, de igual manera que cuando se descuentan flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener una medición que esté en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) son solo de menor importancia en lo que toca de inefectividad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, la inefectividad se da normalmente cuando los cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura no compensan plenamente los de las partidas cubiertas.

En relación con coberturas que involucran *swaps* de tasa de interés o *swaps cross-currency* de tasa de interés, la reforma a la IBOR expone al Grupo VW FS AG a cierta incertidumbre en torno al monto y los tiempos de los flujos de efectivo basados en la IBOR y los del riesgo de cobertura relativo a la partida cubierta y el instrumento de cobertura. Independientemente del vencimiento residual de las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura, el Grupo VW FS AG hace uso de las excepciones que tiene disponibles conforme a las modificaciones a las normas para todas las coberturas afectadas por la incertidumbre arriba mencionada proveniente de la reforma a la IBOR.

Esta incertidumbre se relaciona principalmente con las siguientes tasas de interés de referencia: GBP LIBOR, AUD BBSW y NOK OIBOR.

En el caso de coberturas de valor razonable, la incertidumbre se relaciona con la capacidad de identificar el componente de riesgo en cuanto al cambio en el valor razonable para fines de cobertura del riesgo de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. En el caso de coberturas de flujos de efectivo, el cual cubre el riesgo derivado de cambios en los flujos de efectivo futuros, la incertidumbre se relaciona con la medida en que se puede esperar que sean altamente probables los flujos de efectivo futuros variables que se hayan cubierto.

El impacto esperado de la reforma a la IBOR se evalúa continuamente y se emprenderá de forma oportuna toda acción que se llegue a requerir. El objetivo de toda acción de este tipo es adaptar los sistemas y procesos de manera tal que las tasas de interés de referencia que cubre la reforma a la IBOR puedan ser reemplazadas oportunamente por nuevas tasas de interés de referencia. El Grupo VW FS AG está enfocando actualmente su atención en la tasa de interés SONIA, dado que esta tasa de referencia ya es ampliamente aceptada por el mercado y en virtud de la importancia de las transacciones involucradas.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

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

La siguiente tabla muestra el grado de inefectividad derivado de coberturas de valor razonable, desglosado por tipo de riesgo, igualando las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas sobre los instrumentos cubiertos.

millones de €	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-10	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-9	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio	2	2

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el fin de cubrir riesgos derivados de cambios en flujos de efectivo futuros; dichos flujos de efectivo pueden surgir de un activo reconocido o de un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la inefectividad de coberturas reconocida en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

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

millones de €	2019	2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-7	-7
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	–	–
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	–	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de la contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	0	3
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	–	–
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-3	6
Reconocida en resultados	0	0
Reclasificaciones de la reserva para cobertura de flujos de efectivo al estado de resultados		
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	–	–
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	3	-6

En la tabla, se presentan los efectos reconocidos directamente en capital, neto de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas refleja la base para determinar la inefectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte inefectiva de coberturas de flujos de efectivo. Esta inefectividad dentro de una cobertura surge como resultado de diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Dichas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

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

MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La siguiente tabla presenta un análisis de vencimientos de los montos nocionales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2018

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO NOCIONAL TOTAL
	Hasta 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	**Dic. 31, 2018**
Montos nocionales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,256	19,369	5,140	27,766
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (TRY)	343	–	–	343
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (PLN)	165	–	–	165
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (otras monedas)	151	65	–	216
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	453	669	–	1,122
Swaps cross-currency de tasa de interés (USD)	305	–	–	305
Swaps cross-currency de tasa de interés (otras monedas extranjeras)	218	191	–	409
Montos nocionales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	10,005	15,113	130	25,248
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	112	501	–	613
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	168	388	–	556

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

EJERCICIO 2019

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL Hasta 1 año	1 – 5 años	Más de 5 años	MONTO NOCIONAL TOTAL Dic. 31, 2019
Montos nocionales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	8,692	28,968	4,212	41,872
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (CZK)	534	22	–	555
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (DKK)	294	–	–	294
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (PLN)	128	–	–	128
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency* (otras monedas)	187	37	–	224
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	847	214	–	1,061
Swaps cross-currency de tasa de interés (otras monedas extranjeras)	–	256	–	256
Montos nocionales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	15,363	17,629	19,636	52,629
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	1,284	98	–	1,382
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	450	989	–	1,439

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A esta fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperara que la transacción se llevaría a cabo en el futuro.

En el ejercicio de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos nocionales significativos: PLN 4.2910, CZK 25.9257 y DKK 7.4687. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: EUR 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% y BRL 5.57%.

En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura para las monedas que se indican a continuación con montos nocionales significativos fueron: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. Los tipos de cambio promedio que se utilizaron para *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasa de interés en el ejercicio de referencia fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% y JPY 0.53%. Los montos nocionales de instrumentos de cobertura que están expuestos a la incertidumbre de la reforma a la IBOR arriba descrita ascienden a un total de €17,836 millones; dicho monto nocional total es atribuible principalmente a lo siguiente: GBP LIBOR, €12,865 millones; AUD BBSW, €2,675millones; y NOK OIBOR, €1,350 millones.

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

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Normalmente, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos para cubrir cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros.

La siguiente panorámica muestra los montos nocionales, valores razonables y cambios en valor razonable para determinar la inefectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

EJERCICIO 2018

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	26,346	397	32	267
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	685	13	25	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	788	61	–	60

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	39,924	580	78	405
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	1,137	2	14	-12
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	175	7	0	7

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

La siguiente tabla presenta los montos nocionales, valores razonables y cambios en valor razonable para determinar la inefectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

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

EJERCICIO 2018

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swops de tasa de interés	1,420	8	3	2
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	40	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,048	32	5	31

EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nocional	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambios en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swops de tasa de interés	1,948	1	12	-8
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/*swaps cross-currency*	64	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,143	21	9	15

El cambio en valor razonable para inefectividad iguala el cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

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

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura, se requieren otras sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación.

La siguiente tabla muestra las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

EJERCICIO 2018

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10,195	5	13	–
Pasivos con bancos	–	–	–	–
Pasivos con clientes[1]	506	6	7	–
Pagarés, papel comercial emitido[1]	19,746	148	88	–
Capital subordinado	–	–	–	–
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	533	-5	-5	–
Pasivos con bancos[1]	26	-1	1	–
Pasivos con clientes	–	–	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	–	–	–	–
Capital subordinado	–	–	–	–
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	381	-14	-6	–
Pasivos con bancos	–	–	0	–
Pasivos con clientes[1]	305	48	13	–
Pagarés, papel comercial emitido[1]	166	1	1	–
Capital subordinado	–	–	–	–

1 Ajuste del signo lógico para los pasivos

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

EJERCICIO 2019

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	11,238	-3	-3	–
Pasivos con bancos	–	–	–	–
Pasivos con clientes	810	4	-1	–
Pagarés, papel comercial emitido	24,845	343	165	–
Capital subordinado	–	–	–	–
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	465	0	0	–
Pasivos con bancos	27	-1	0	–
Pasivos con clientes	–	–	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	–	–	–	–
Capital subordinado	–	–	–	–
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	127	-7	1	–
Pasivos con bancos	–	–	–	–
Pasivos con clientes	–	–	–	–
Pagarés, papel comercial emitido	48	3	3	–
Capital subordinado	–	–	–	–

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

La siguiente tabla presenta las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

EJERCICIO 2018

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad[1]	RESERVA PARA Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	8	4	0
Impuestos diferidos	–	-2	0
Total de riesgo de tasa de interés	8	2	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	0	–
Impuestos diferidos	–	0	–
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	–
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	27	1	–
Impuestos diferidos	–	0	–
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	27	1	–

1 Ajuste a los valores del ejercicio anterior

EJERCICIO 2019

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad	RESERVA PARA Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-6	-8	0
Impuestos diferidos	–	3	0
Total de riesgo de tasa de interés	-6	-5	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	0	0	–
Componentes no designados	–	0	–
Impuestos diferidos	–	0	–
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	–
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	15	1	–
Impuestos diferidos	–	0	–
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	15	0	–

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral ("ORI I"). Todos los cambios en el valor de instrumentos de cobertura que superan la parte efectiva se reportan en resultados como inefectividad de coberturas.

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

La siguiente tabla presenta una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	**10**	**-3**	**1**	**7**
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	3	6	2
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	0	-6	-6
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**2**	**0**	**1**	**3**

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	**2**	**0**	**1**	**3**
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	0	-3	-11
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	–	0	3	3
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**-5**	**0**	**0**	**-5**

Los cambios en el valor razonable de componentes forward no designados en forwards de tipo de cambio y en la cobertura de tipos de cambio dentro de coberturas de flujos de efectivo se reportan inicialmente en otro resultado integral (costos de cobertura) en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable de componentes no designados (o sus partes) se reportan de inmediato en resultados solo si se relacionan con partes inefectivas de la cobertura.

La siguiente tabla presenta una panorámica de los cambios en la reserva para costos de cobertura derivados de los componentes no designados de coberturas de tipo de cambio.

millones de €	Riesgo de tipo de cambio
Saldo al 1 de enero de 2019	**–**
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos *forward* no designados y CCBS	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0
Reclasificación debida a realización de la partida cubierta	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0
Reclasificación debido a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta	
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	–
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**0**

En las tablas, se reducen los efectos reportados en capital contable mediante impuestos diferidos.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante transacciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las transacciones, y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como elemento del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las transacciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos regulatorios mediante el uso del colateral otorgado por la contraparte.

Las concentraciones de riesgo surgen en el Grupo VW FS AG en diversas formas. En el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada al respecto.

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

Información por segmentos

62. Desglose por mercado geográfico

La delineación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta como el principal indicador clave de desempeño para los directivos a cargo de la toma de decisiones. La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizan para la presentación de informes externos.

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. De esta forma, las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Asimismo, los mercados geográficos de Alemania, el Reino Unido, Suecia, China, Brasil y México son los segmentos susceptibles de ser reportados conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. Por su parte, el mercado alemán incluye compañías en Alemania y Austria en línea con la presentación de información interna. El resto de la compañías que pueden asignarse a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación, la cual incluye también a la tenedora VW FS AG, las tenedoras y financieras de los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

Todas las transacciones de negocios entre los segmentos (en su caso) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

De conformidad con la IFRS 8, los activos no circulantes se presentan sin incluir instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, beneficios posempleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.

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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

	ENE. 1– DIC. 31, 2018							
millones de €	Alemania	China	Mexico	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	**Grupo**
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-6,919	–	-126	-4	-783	-7,831	-148	-7,978
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-175	–	-3	0	-39	-216	0	-216
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	574	–	78	9	173	834	1	835
Gasto por intereses	-124	-299	-158	-185	-247	-1,013	-57	-1,070
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,139	–	–	2	195	1,336	23	1,359
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	–	–	–	–	–	–	308	308
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	232	–	67	71	27	398	25	423
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	–	–	–	–	–	–	–	–
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-13	-3	0	-3	-14	-34	-1	-34
Resultado de operación	**252**	**182**	**118**	**150**	**138**	**839**	**4**	**844**

Durante el curso del ejercicio 2019, los mercados geográficos del Reino Unido y Suecia se incluyeron en el Grupo VW FS AG. Por lo tanto, dichos mercados no se reportaron en la tabla que cubre el ejercicio anterior.

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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2019:

millones de €	ENE. 1– DIC. 31, 2019									
	Alemania	Gran Bretaña	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	11	6	12	726	515	305	488	2,063	53	2,116
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	8,767	1,901	1,497	–	11	322	1,623	14,121	182	14,304
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	–	–	–	–	–	–	1	1	-1	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-8,059	-1,168	-1,455	–	-5	-195	-1,350	-12,232	-145	-12,378
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-226	-4	0	–	0	–	-91	-322	-1	-324
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	708	732	42	–	6	127	274	1,890	36	1,926
Gasto por intereses	-152	-240	-8	-269	-218	-170	-282	-1,339	-13	-1,352
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,257	102	–	–	1	–	346	1,706	31	1,738
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	–	–	–	–	–	–	–	–	318	318
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	156	4	1	–	80	56	176	474	40	514
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-2	-3	-1	-8	-5	0	-24	-43	-27	-70
Resultado de operación	**232**	**235**	**20**	**186**	**131**	**128**	**276**	**1,208**	**15**	**1,223**

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados.

El desglose de activos no circulantes de acuerdo con la IFRS 8 y las altas de activos no circulantes por arrendamiento según mercado geográfico se presentan en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1– DIC. 31, 2018			
	Alemania	**China**	**México**	**Brasil**
Activos no circulantes	10,837	6	47	251
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	4,449	–	14	1

Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	ENE. 1– DIC. 31, 2019					
	Alemania	Gran Bretaña	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes[1]	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	6,737	940	236	–	0	1

1 Se ha ajustado el valor de apertura (consulte las notas a la IFRS 16)

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, resultado de operación consolidado y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	2019	2018
Ingresos de segmentos	**18,366**	**12,264**
Otras compañías	586	385
Consolidación	-280	-87
Ingresos del Grupo	**18,672**	**12,561**
Resultado de segmentos (resultado de operación)	**1,208**	**839**
Otras compañías	-86	30
Aportación a la utilidad de operación por compañías incluidas	–	8
Consolidación	101	-33
Resultado de operación	**1,223**	**844**
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	65	51
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-14	-76
Otras ganancias o pérdidas financieras	-9	-1
Utilidad/pérdida antes de impuestos	**1,264**	**818**

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

Otras revelaciones

63. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

En el ejercicio de referencia, ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, por €1,504 millones (€726 millones el ejercicio anterior) tuvieron su origen en arrendamientos financieros. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla presenta una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y las inversiones netas en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2019
Pagos por arrendamiento no descontados	43,075
Valor residual no garantizado	170
Ingresos por intereses no percibidos	-2,849
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-680
Otros	–
Inversiones netas	**39,717**

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos financieros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento	14,589	11,537	10,102	6,016	616	216	43,075

Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2018, el desglose de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros fue el siguiente:

millones de €	2019	2020 – 2023	a partir de 2024	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	8,572	11,927	34	20,533
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	-403	-504	-2	-909
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	8,169	11,423	33	19,624

En el ejercicio anterior, hubo una reserva para riesgos crediticios relativa pagos de arrendamiento mínimos insolutos por un monto de €21 millones.

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos que generaron arrendamientos puros se incluyen en el renglón de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento en el estado de resultados. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2019
Ingresos por arrendamiento	4,464
Ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables	–
Total	**4,464**

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba por ese concepto a activos por arrendamiento ascendieron a €324 millones (€216 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento aplicadas en ejercicios previos ascendieron a €119 millones (€42 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

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

La siguientes tabla muestra los cambios en el ejercicio anterior por activos por arrendamiento conforme a arrendamientos puros.

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2018	**15,059**
Fluctuaciones cambiarias	-15
Cambios en la base de consolidación	–
Altas	8,167
Reclasificaciones	0
Disposiciones	6,310
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**16,901**
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2018	**3,489**
Fluctuaciones cambiarias	-4
Cambios en la base de consolidación	–
Adiciones a depreciación acumulada	1,969
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	216
Reclasificaciones	0
Disposiciones	1,811
Cancelación de pérdidas por deterioro	42
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**3,818**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	**13,083**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	**11,570**

En el ejercicio anterior, se esperaban los siguientes pagos a lo largo de los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2019	2020 – 2023	Total
Pagos por arrendamiento	133	144	278

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

La siguientes tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia correspondientes a activos por arrendamiento al amparo de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes inmuebles arrendados
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019[1]	**18,029**
Fluctuaciones cambiarias	87
Cambios en la base de consolidación	7,576
Altas	14,157
Reclasificaciones	2
Disposiciones	10,427
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**29,425**
Depreciación y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de enero de 2019	**4,385**
Fluctuaciones cambiarias	14
Cambios en la base de consolidación	1,687
Adiciones a depreciación acumulada	3,182
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	324
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,825
Cancelación de pérdidas por deterioro	119
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**6,649**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**22,776**
Valor en libros neto al 1 de enero de 2019[1]	**13,644**

1 Se han ajustado los valores en libros iniciales de activos por arrendamiento (consulte las revelaciones relacionadas con la IFRS 16).

Desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, el valor del derecho de uso al amparo de arrendamientos no circulantes reconocidos en relación con transacciones de recompra se presenta en el balance general en el renglón de activos por arrendamiento.

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

Los pagos por arrendamiento mínimos que se esperan de subarrendamientos en el ejercicio de referencia con relación a transacciones de recompra están incluidos en la presentación de los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros.

En el ejercicio anterior, se esperaban pagos de arrendamiento mínimos por €666 millones, provenientes de subarrendamientos no cancelables relativos a transacciones de recompra.

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

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario en diversos aspectos del negocio. Estos arrendamiento conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €6 millones correspondientes a pasivos por arrendamiento en el renglón de gastos por intereses en el estado de resultados.

El subarrendamiento de activos por derecho de uso dio lugar a ingresos por €562 millones en el ejercicio de referencia.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €5 millones. Por su parte, los arrendamientos a corto plazo sumaron €8 millones. No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia que no se hayan tomado en cuenta en la medición de los pasivos por arrendamiento.

En el ejercicio anterior, el rubro de gastos generales y de administración incluyó gastos por €30 millones correspondientes a activos por arrendamiento al amparo de arrendamientos puros relacionados, en específico, con respecto a terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el balance general del Grupo VW FS AG dentro de propiedades y equipo, en los siguientes renglones:

millones de €	Derecho de uso de suelo, derechos sobre terrenos y edificios, incl. edificios en terrenos de terceros	Derecho de uso sobre equipo operativo, de oficina y de otro tipo	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	**109**	**9**	**118**
Fluctuaciones cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	53	0	53
Altas	45	2	47
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	13	5	18
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**194**	**6**	**200**
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero	**0**	–	**0**
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	1	0	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	4	25
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	–	0	0
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	0	1	1
Cancelación de pérdidas por deterioro	–	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**22**	**3**	**25**
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019	**172**	**3**	**175**

Los valores de los derechos de uso al amparo de activos no circulantes, reconocidos en relación con transacciones de recompra conforme a activos por arrendamiento en el balance general, se presentan como parte de las revelaciones en el tratamiento contable de arrendamientos puros como arrendador.

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de un pasivo por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o no se procederá con una de terminación. En caso de un cambio significativo en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualiza esta estimación.

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

En el balance general, los pasivos por arrendamiento se reportan en el renglón de pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales de pasivos por arrendamiento:

	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			
millones de €	menos de un año	entre uno y cinco años	más de cinco años	Dic. 31, 2019
Pasivo por arrendamiento	23	67	91	181

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio previo de los pagos por arrendamientos futuros que derivan de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2019	2020 – 2023	a partir de 2024	**Total**
Pagos por arrendamiento financiero	1	2	–	2
Componente de intereses	0	0	–	0
Valor en libros de pasivos	**1**	**2**	**–**	**2**

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €691 millones. En el caso de activos por arrendamiento como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.

En el ejercicio anterior, se habían reconocido pagos por €401 millones como un gasto por activos por arrendamiento como parte de transacciones de recompra.

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

La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2019
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto	
Pagos por arrendamiento variables	–
Garantías de valor residual	0
Opciones de prórroga	49
Opciones de terminación	–
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado	19
Otras obligaciones provenientes de limitaciones y acuerdos	0
Total	**69**

64. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de transacciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.
La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.
Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.
Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

			TRANSACCIONES NO MONETARIAS			
millones de €	Al 1 de enero de 2018	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidac.	Cambios en mediciones	**Al 31 de diciembre de 2018**
Capital subordinado	4,354	-1,302	-29	–	–	3,023

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

millones de €	Al 1 de enero de 2019	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidac.	Cambios en mediciones	**Al 31 de diciembre de 2019**
Capital subordinado	3,023	-166	8	2,081	–	4,947

65. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €374 millones (€303 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que revelar información más detallada sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica no se incluyen en el balance general consolidado y ascendieron a €419 millones (€558 millones el ejercicio anterior).

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO 2019	VENCIMIENTO 2020 – 2023	VENCIMIENTO a partir de 2024	TOTAL **31 de diciembre de 2018**
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	6	–	–	6
Activos intangibles	0	–	–	0
Inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	306	–	–	306
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	23	43	3	69
Obligaciones financieras diversas	18	0	–	18

Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	VENCIMIENTO 2020	VENCIMIENTO 2021 – 2024	VENCIMIENTO a partir de 2025	TOTAL Dic. 31, 2019
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	10	–	–	10
Activos intangibles	2	–	–	2
Inversiones en inmuebles	–	–	–	–
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	369	–	–	369
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	1	1	8
Obligaciones financieras diversas	48	1	–	49

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, la Compañía espera que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito cn cuestión.

66. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2019	2018
Empleados asalariados	10,322	8,403
Practicantes	143	124
Total	**10,465**	**8,527**

67. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

A finales dc 2018, el Comité de Vigilancia de VW FS AG resolvió ajustar el sistema dc remuneración del Consejo de Administración con efectos a partir del 1 de enero de 2019. Dicho sistema está integrado por componentes relacionados con el desempeño y otros no relacionados con el mismo. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de una plan de acciones por desempeño principalmente con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otras personas que forman parte de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos por debajo del nivel directivo. Al inicio de 2019, se otorgaron acciones por desempeño por primera vez a los miembros de la alta dirección y, a principios de 2020, sucedió lo mismo con el resto de los beneficiarios. La forma en que funciona el plan de acciones por desempeño para estos beneficiarios es esencialmente el mismo que para el plan que se utiliza para los miembros del Consejo de Administración. Cuando se introdujo el plan de acciones por desempeño, se otorgó a los miembros de la alta dirección un monto mínimo por bono correspondiente a los primeros tres año con base en su remuneración de 2018, mientras que el resto de los beneficiario recibió una garantía por los primeros tres años basada en su remuneración de 2019.

Cada periodo medición del plan de acciones por desempeño tiene una duración de tres años. Al momento en que se otorga el LTI, el monto anual objetivo al amparo del mismo se convierte sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo.

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

Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. Para el resto de los beneficiarios, este número se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de tres años con una referencia a futuro de un año. En una desviación de este enfoque, el número es fijo para el resto de los beneficiarios en 2020, inicialmente sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de un año y, en 2021, sobre la base un periodo de desempeño de dos años con una referencia a futuro de un año. La liquidación es en efectivo al final del periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más una suma equivalente a dividendos. El monto del pago al amparo del plan de acciones de desempeño se limita a 200% de la suma objetivo.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

En el ejercicio 2019, se reconoció un gasto total para el periodo por €4 millones por concepto de gastos de personal. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 el valor en libros total de la obligación ascendió a €4 millones, mismo monto que el valor intrínseco de los pasivos, mientras que el valor razonable a la fecha de otorgamiento fue de €2 millones. Se ha otorgado un total de 15,119 acciones por desempeño, todas en el ejercicio 2019.

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

Si se logra 100% de cada objetivo acordado, la cantidad objetivo para el resto de los miembros de la administración y los beneficiarios selectos por debajo del nivel directivo, se llega a un total de €26 millones.

68. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última sociedad. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 2 de enero de 2020, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2019, más del 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que tuvo lugar el 3 de diciembre de 2009 aprobó una resolución al amparo de la cual el Estado de Baja Sajonia puede nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

VW FS AG y su único accionista Volkswagen AG tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus transacciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas transacciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a favor de la Compañía como parte del negocio en marcha.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

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

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las transacciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

EJERCICIO 2018

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	–	–	6,920	0	7,674	99	5,075
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	–	–	–	–	–	–	–
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	–	–	–	–	–	–	–
Obligaciones	–	–	6,595	–	6,926	224	163
Ingresos por intereses	–	–	4	–	145	4	109
Gasto por intereses	–	–	-15	–	-132	-2	–
Bienes y servicios suministrados	–	–	654	–	1,718	77	377
Bienes y servicios recibidos	–	–	7,937	–	2,258	55	400

EJERCICIO 2019

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	–	–	3,241	0	6,409	226	6,054
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	–	–	–	–	–	–	–
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	–	–	–	–	–	–	–
Obligaciones	–	–	8,523	–	10,685	193	170
Ingresos por intereses	–	–	2	–	122	6	92
Gasto por intereses	–	–	-17	–	-148	-1	–
Bienes y servicios suministrados	0	–	1,091	0	2,988	22	426
Bienes y servicios recibidos	–	–	9,903	–	6,681	36	486

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

En el ejercicio de referencia, VW FS AG recibió aportaciones de capital de Volkswagen AG por un monto de €1,617 millones (€0 millones el ejercicio anterior) y realizó aportaciones a partes relacionadas por €137 millones (€142 millones el ejercicio anterior).

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

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen, con las cuales VW FS AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €138 millones (€81 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

millones de €	2019	2018
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios con base en acciones por desempeño	2	1
Beneficios a la terminación	–	–
Beneficios posempleo	10	-1

Los beneficios con base en las acciones por desempeño para el ejercicio incluyeron gastos por €2 millones (€0.1 millones el ejercicio anterior) correspondientes a acciones por desempeño otorgadas al Consejo de Administración. La remuneración total del Consejo de Administración de conformidad con el HGB ascendió a €8 millones; asimismo, se otorgaron 10,974 acciones por desempeño, cuyo valor razonable era de €2 millones a la fecha de otorgamiento.

Los pagos totales realizados a los exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supérstites ascendieron a €0.7 millones (€0.5 millones el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €15 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

REMUNERACIÓN DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos recibidos por estas funciones se deducen de la remuneración proveniente de VW FS AG a la que tienen derecho. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones (€0.06 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG - *Betriebsverfassungsgesetz*) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

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

69. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:
> alcance limitado de actividades;
> objetivo de negocios estrechamente definido;
> capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
> financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

En el periodo de referencia, VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas en relación con créditos subordinados adquiridos. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en títulos (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, se han asignado créditos subordinados a activos medidos a su valor razonable a través de resultados. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de créditos subordinados otorgados por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG.

La compra de los créditos subordinados da lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como a un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los créditos subordinados que se reportan en el balance general.

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El monto nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS	
millones de €	**2019**	2018
Reportado en el balance general al 31 de diciembre		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes[1]	34	50
Riesgo máximo de pérdida	34	50
Volumen nominal de activos bursatilizados	411	639

1 Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.

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

70. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN
Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa
Región China
Regiones Alemania y Europa
Unidad de Movilidad
Ventas y Comercialización

DR. MARIO DABERKOW
Tecnología de la Información y Procesos
Regiones Sudamérica y México

FRANK FIEDLER
Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE
Recursos Humanos y Administración
Región Internacional

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

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER
Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Tecnología de la Información

DR. ARNO ANTLITZ
Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DANIELA CAVALLO (A PARTIR DEL 28 DE ENERO DE 2019)
Presidente Adjunta
Presidente Adjunta del Consejo General y de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG

JOACHIM DREES
Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN Truck & Bus SE
Miembro del Comité Ejecutivo de TRATON SE

MICHAEL GROSCHE
Responsable de Flotillas, Movilidad y Recomercialización de Volkswagen Financial Services AG

ANDREAS KRAUß
Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (A PARTIR DEL 1 DE FEBRERO DE 2020)
Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen AG

IMELDA LABBÉ (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2020)
Responsable del Servicios Postventa del Grupo - Volkswagen AG Kassel

SIMONE MAHLER
Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER
Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (A PARTIR DEL 27 DE MAYO DE 2019)
Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Desarrollo Técnico

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER
Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

EVA STASSEK
Representante Principal de IG Metall Braunschweig

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

71. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores. Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Beijing, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambúl, Turquía); Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş. (Kağıthane-Estambúl, Turquía).

72. Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 16 de enero de 2020, Volkswagen Financial Services AG tomó un crédito sobre pagarés por un valor de €50 millones y, posteriormente, el día 22 del mismo mes, uno más por €600 millones, ambos otorgados por acreedores externos.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2019.

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

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como de la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 10 de febrero de 2020

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

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

Informe de los auditores independientes

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIONES DE LA AUDITORÍA

Hemos examinado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido del estado sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) (revelaciones sobre la cuota de mujeres en órganos ejecutivos).

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- los estados financieros consolidados que se anexan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e párrafo 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2019; y
- el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. En todo aspecto importante, este informe de la administración del Grupo es consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo arriba referida.

Conforme al artículo 322, párrafo 3, oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea"), en cumplimiento con las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprufer*). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados y el Informe de la Administración del Grupo" de nuestro dictamen de la auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos de la Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

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

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, conforme a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, los asuntos de mayor importancia en nuestra auditoría fueron los siguientes:

❶ Recuperabilidad de activos por arrendamiento

❷ Adquisición de diversas participaciones de capital a largo plazo en el curso de transacciones que abarca el régimen jurídico de la transformación de sociedades

Nuestra presentación de estos temas clave de la auditoría se ha estructurado en cada uno de los casos de la siguiente forma:

① Asunto y cuestión

② Enfoque de auditoría y hallazgos

③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos los temas clave de la auditoría:

❶ Recuperabilidad de activos por arrendamiento

① Los vehículos de los arrendamientos vigentes se reportan en la partida del balance general "Activos por arrendamiento" y ascienden a EUR 22,776 millones (20.3% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2019. La medición de los activos por arrendamiento se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos por arrendamiento. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación de los directores ejecutivos sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 324 millones, se reconocieron respecto a los activos por arrendamiento en el ejercicio sobre la base de esta valuación.

La medición de los activos por arrendamiento es, en primer lugar, de gran importancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segundo lugar, conlleva un considerable alcance para el juicio por parte de los directores ejecutivos, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, a pesar de una tendencia en declive, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (posibles prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia durante nuestra auditoría.

② Nuestra auditoría incluyó, en particular, la revisión de las valuaciones realizadas por la Compañía, para determinar si estaban o no actualizadas, así como de la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos desarrollados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos desarrollados por los directores ejecutivos con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los directores ejecutivos en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.

En general, los supuestos y parámetros de valuación utilizados por los consejeros ejecutivos están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos por arrendamiento se incluyen en los números 13 y 63 de las notas a los estados financieros consolidados.

❷ Adquisición de diversas participaciones de capital a largo plazo en el curso de transacciones que abarca el régimen jurídico de la transformación de sociedades.

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

① En relación con un realineamiento estratégico y los requisitos de la normatividad europea, el Grupo consolidado se expandió en el periodo de referencia mediante amplias medidas de reestructuración entre VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, VW Bank y Volkswagen AG. Tras la escisión implementada con efectos retroactivos a partir del 1 de enero de 2019, Volkswagen Bank GmbH dejó de poseer acciones en Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido). Asimismo, en este contexto específico se escindió la participación de 100% en Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia), Volkswagen Finance 2 S.L.U. (Madrid, España) y ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa) para incorporarla a VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT. Estas compañías fueron objeto de inclusión por primera vez en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT a las respectivas fechas en que se inscribieron sus escisiones en el registro de comercio. Dado que la reestructuración se relacionó con fusiones sujetas a control conjunto, los activos y pasivos de las compañías que se reconocerán por primera vez en los estados financieros consolidados se midieron a los valores en libros reconocidos en los estados financieros consolidados de la matriz en última instancia. En virtud del impacto significativo que en su conjunto tuvo la reestructuración sobre los activos netos, situación financiera y resultados de operación del Grupo, y a la luz de la complejidad del tratamiento contable de las transacciones al amparo del régimen jurídico de la transformación de sociedades, este tema fue de especial relevancia para nuestra auditoría.

② Para los fines de nuestra auditoría y con el objeto de garantizar el correcto tratamiento contable de la escisión de Volkswagen Bank GmbH y la inclusión posterior de las compañías en VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, revisamos, entre otras cosas, la base legal de la compañía y su capital social para la escisión, además de evaluar los acuerdos contractuales correspondientes y los documentos de la escisión, en específico el convenio de escisión. Adicionalmente, revisamos los registros de las resoluciones subyacentes y los respectivos extractos del registro de comercio. Posteriormente, también verificamos que las cifras reportadas en el balance general consolidado, el estado de resultado integral consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y el estado de variaciones en el capital contable consolidado se hubieran reconocido de conformidad con las respectivas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados y sus interpretaciones. Con respecto a la medición de las compañías incluidas en la base de consolidación, revisamos el cálculo de los valores en libros en los estados financieros consolidados y, en esta conexión, evaluamos la correcta derivación de las cifras obtenidas de los registros contables de la matriz en última instancia. A través de estos y otros procedimientos de auditoría, quedamos convencidos de que el tratamiento contable de la reestructuración se documentó con suficiencia y fue integral sobre la base de la información disponible.

③ Las revelaciones de la Compañía relativas a transacciones al amparo del régimen jurídico de la transformación de sociedades se incluyen en el número 2 de las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los directores ejecutivos son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f párrafo 4 del HGB, que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen (revelaciones sobre la cuota de mujeres en órganos ejecutivos).

Se espera que el informe anual esté disponible para nosotros después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

- es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

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

Responsabilidades de los directores ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los directores ejecutivos son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e párrafo 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento de estos requisitos, presenten una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los directores ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los directores ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectarán una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso de controles internos.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los directores ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- Concluimos si es adecuado o no que los directores ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, con base en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.

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

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las transacciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e párrafo 1 del HGB.
- Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo. Asimismo, somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo, y nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los directores ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los directores ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la misma a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Por otro lado, existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra revisión.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

Con base en los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida la revelación pública del asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual el 13 de febrero de 2019, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 10 de julio del mismo año. Cabe señalar que hemos sido el auditor del grupo de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.

Hanover, 10 de febrero de 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(Auditor público alemán)	(Auditor público alemán)

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

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio de referencia, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquiera desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 86%. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre siete asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, nueve decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG no tiene la obligación de establecer comités; en su lugar, el pleno de dicho órgano colegiado es responsable de llevar a cabo las tareas de un comité de auditoría de conformidad con el artículo 39(2) de la Directiva 2014/56/EU y el artículo 107(3) de la Ley de Sociedades Mercantiles alemana (AktG - *Aktiengesetz*).

En este sentido, el Comité de Vigilancia sostuvo pláticas a detalle durante el periodo de referencia, abordando la supervisión de los sistemas de auditoría interna, gestión de riesgos y control interno, así como el monitoreo del proceso de presentación de información financiera y auditoría.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 13 de febrero de 2019, una vez que los auditores presentaron sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales y el informe de la administración de dicha compañía para 2018 que preparó el Consejo de Administración. De igual forma, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación respecto a la designación de los auditores para 2019.

Adicionalmente, el Consejo de Administración presentó informes al Comité de Vigilancia relativos a la estrategia de financiamiento del subgrupo Volkswagen Financial Services y los ajustes necesarios en relación con la Estrategia 2025. El Comité de Vigilancia también recibió actualizaciones sobre el estado que guardan los planes de acción en el programa Together4Integrity a nivel grupal en Volkswagen Financial Services AG. Además, se llevaron a cabo pláticas con un experto externo acerca de posibles estrategias empresariales futuras para proveedores de servicios financieros automotrices en tiempos de necesidades de movilidad cambiantes y el impacto que se anticipa para las actividades de Volkswagen Financial Services AG.

El Comité de Vigilancia también recibió una presentación sobre la estrategia de ventas relativa a vehículos eléctricos y las diferencias que tienen con el negocio de vehículos con motores de combustión.

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 21 de junio de 2019 y 8 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services.

En la sesión del Comité de Vigilancia celebrada el 21 de junio de 2019, el Consejo de Administración informó a detalle la última situación que guardaban los negocios de la Compañía; dicho informe se enfocó principalmente en el posicionamiento actual en el mercado y los avances a la fecha de la iniciativa de Excelencia Operativa que se lanzó en 2018. El Consejo de Administración también presentó informes al Comité de Vigilancia sobre la situación actual de la plataforma de vehículos seminuevos hey.car, así como los planes para afinar las gamas actuales de servicios en las áreas de movilidad, el negocios de clientes de flotillas y la infraestructura de carga para vehículos eléctricos.

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

De conformidad con un punto adicional del orden del día, el Comité de Vigilancia aprobó el lanzamiento al mercado de Volkswagen Financial Services AG en Dinamarca, como parte de un negocio conjunto, y la adquisición de un proveedor de servicios de estacionamiento en el Reino Unido por el Grupo PayByPhone. Adicionalmente, el Comité de Vigilancia acordó una reestructuración adicional en los mercados de Suecia e Irlanda en la fase final del Proyecto Panda (separación del negocio de crédito supervisado por el Banco Central Europeo del resto de los segmentos de negocios de Volkswagen Financial Services AG).

En la reunión que sostuvieron el 8 de noviembre de 2019, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia las cuestiones clave que se suscitaron en el ejercicio de referencia, lo cual incluyó información sobre los cambios en curso en la estructura organizacional de la Compañía. El Comité de Vigilancia también recibió información detallada sobre el estado de los servicios de movilidad que ofrece la Compañía, tales como servicios de renta de automóviles, estacionamiento y uso compartido de automóviles.

Además, el Comité de Vigilancia recibió una explicación por parte del Director de Cumplimiento respecto a la información sobre la clasificación de riesgo de las subsidiarias internacionales y las respectivas categorías de riesgo derivadas del sistema de control interno. El Comité de Vigilancia también abordó el estado de los planes de acción del programa Together4Integrity en Volkswagen Financial Services AG. En el desahogo de otro punto del orden del día, el Responsable de Auditoría Interna presentó las áreas clave de actividad en el ejercicio de referencia. Asimismo, se abordaron en este contexto varios motivos para auditorías, tales como casos presentados a través del Sistema de Denuncia Interna. Finalmente, el Responsable de Auditoría Interna estableció las auditorías planeadas para 2020.

En el tiempo restante de la reunión, el gerente de proyecto correspondiente informó al Comité de Vigilancia sobre la conclusión exitosa del Proyecto Panda para la reestructuración integral del subgrupo Volkswagen Financial Services, el cual había iniciado un par de años antes.

De igual manera, el Director Digital informó al Comité de Vigilancia acerca del último estado que guardaba la implementación de las iniciativas de digitalización en Volkswagen Financial Services AG y acerca del grupos de clientes y productos en el enfoque de estas actividades. Además, el Consejo de Administración proporcionó un informe sobre el estado de la tecnología de la información, el cual consistió principalmente en la presentación de proyectos clave en esta materia y cuestiones de seguridad para ese mismo campo.

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

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2019, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2019, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), examinaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías y no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 13 de febrero de 2020, el Consejo de Vigilancia autorizó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración, por lo que han quedado aprobados.

Según lo dispuesto en el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que está vigente a la fecha, Volkswagen Financial Services AG absorbió la pérdida que Volkswagen Financial Services AG reportó, de conformidad con el HGB, para el ejercicio 2019.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 13 de febrero de 2020

Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia

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

PUBLICADO POR
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
Teléfono +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.com/gbvwfsag19.

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

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com

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

***

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

ANNUAL REPORT
IFRS

2019

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

Key Figures

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

€ million (as of Dec. 31)	2019	2018
Total assets	112,444	80,462
Loans to and receivables from customers attributable to		
Retail financing	20,712	16,676
Dealer financing	5,413	4,062
Leasing business	39,951	19,760
Lease assets	22,776	13,083
Equity	12,029	8,016
Operating profit	1,223	844
Profit before tax	1,264	818

in percent (as of Dec. 31)	2019	2018
Cost/income ratio[1]	54	59
Equity ratio[2]	10.7	10.0
Return on equity[3]	12.6	10.5

Number (as of Dec. 31)	2019	2018
Employees	10,773	8,603
Germany	5,763	5,340
International	5,010	3,263

1 General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.
2 Equity/total assets.
3 Profit before tax / average equity.

RATING (AS OF DEC. 31)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Short-term	Long-term	Outlook	Short-term	Long-term	Outlook
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	stable	P-2	A3	stable

All figures shown in the report are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together. The comparative figures from the previous fiscal year are shown in parentheses directly after the figures for the current fiscal year.

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

COMBINED MANAGEMENT REPORT

04 Fundamental Information about the Group
09 Report on Economic Position
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensed, in accordance with the HGB)
22 Report on Opportunities and Risks
31 Human Resources Report
36 Report on Expected Developments

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

43 Income Statement
44 Statement of Comprehensive Income
45 Balance Sheet
47 Statement of Changes in Equity
48 Cash Flow Statement
49 Notes to the Consolidated Financial Statements
158 Responsibility Statement

ADDITIONAL INFORMATION

159 Independent Auditor's Report
164 Report of the Supervisory Board

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

COMBINED MANAGEMENT REPORT

04 Fundamental Information about the Group
09 Report on Economic Position
19 Volkswagen Financial Services AG (Condensed, in accordance with the HGB)
22 Report on Opportunities and Risks
31 Human Resources Report
36 Report on Expected Developments

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

Fundamental Information about the Group

Steady international growth continues to confirm the business model of Volkswagen Financial Services AG.

BUSINESS MODEL

Over the years, the companies in the Volkswagen Financial Services AG Group have evolved increasingly dynamically into providers of comprehensive mobility services. The key objectives of Volkswagen Financial Services AG are:

- to promote Group product sales for the benefit of the Volkswagen Group brands and the partners appointed to distribute these products;
- to strengthen customer loyalty to Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Group brands along the automotive value chain (among other things, by targeted use of digital products and mobility solutions);
- to create synergies for the Group by pooling Group and brand requirements in relation to finance and mobility services;
- to generate and sustain a high level of return on equity for the Group.

ORGANIZATION OF THE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG GROUP

The companies of the Volkswagen Financial Services AG Group provide financial services to private, corporate and fleet customers. The close integration of marketing, sales and customer service focused on customers' needs goes a long way toward keeping the processes lean and implementing the sales strategy efficiently.

The reorganization initiated in 2016, aiming at a systematic separation of the European lending and deposits business from the other activities of Volkswagen Financial Services AG, was completed during the course of the year.

INTERNAL MANAGEMENT

The Company's key performance indicators are determined on the basis of IFRSs and are presented as part of the internal reporting system. The most important non-financial performance indicators are penetration, current contracts and new contracts. The financial key performance indicators are the volume of business, operating result, return on equity and the cost/income ratio.

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

KEY PERFORMANCE INDICATORS

	Definition
Nonfinancial performance indicators	
Penetration	Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles, based on Volkswagen Financial Services AG's consolidated entities.
Current contracts	Contracts recognized as of the reporting date
New contracts	Contracts recognized for the first time in the reporting period
Financial performance indicators	
Volume of business	Loans to and receivables from customers arising from retail financing, dealer financing, leasing business and lease assets.
Operating profit/loss	Interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transactions, interest expense, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks, net fee and commission income, net gain or loss on hedges, net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income, general and administrative expenses and net other operating income/expenses
Return on equity	Return on equity before tax, which is calculated by dividing profit before tax by average equity.
Cost/income ratio	General and administrative expenses, adjusted for expenses passed on to other entities in the Volkswagen Group / interest income from lending transactions and marketable securities, net income from leasing transaction, interest expenses, net income from service contracts, net income from insurance business, provision for credit risks and net fee and commission income.

OTHER NONFINANCIAL PERFORMANCE INDICATORS

Customer satisfaction and external employer ranking are also measured.

Customer Satisfaction

The satisfaction of Volkswagen Financial Services AG's customers results from a customer-oriented product range and the service focus of the staff.

In the annual assessment, these two aspects serve as suitable indicators for critically evaluating whether the customer satisfaction target of 90% will be attained in 2025.

In 2019, the satisfaction rate of 83% was within the expected range.

The aspiration of Volkswagen Financial Services AG is to provide customers with total satisfaction. To this end, suitable action plans are drawn up at country level.

External Employer Ranking

A strategic key performance indicator has been specified for financial services activities: external employer ranking.

This involves Volkswagen Financial Services AG submitting itself to external benchmarking, generally on a two-year cycle.

The Company's aim is to position itself as an attractive employer and determine appropriate measures that will enable it to become a top-20 employer by 2025, not just in Europe, but globally. For example, Volkswagen Financial Services AG was represented in various national and international best-employer rankings the last time it participated in 2019. Coming in eleventh place, it was among the top European employers in the "Great Place to Work" employer competition.

CHANGES IN EQUITY INVESTMENTS

The transfers referred to below were part of the further reorganization of Volkswagen Financial Services' legal entities.

On March 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over the following entities from Volkswagen Bank GmbH:

- Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy,
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, incl. its subsidiaries MAN Financial Services Ltd. and Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd.,
- Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, and
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

On May 31, 2019, Volkswagen Finance 2 S.L.U., Alcobendas (Madrid), Spain, including its three subsidiaries Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain, and MAN Financial Services España S.L., Coslada (Madrid), Spain, were merged into Volkswagen Financial Services AG.

On July 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG took over Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, including its wholly owned subsidiary Volkswagen Service

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

Sverige AB, Södertälje, Sweden, by way of a spinoff from Volkswagen Bank GmbH.

In addition, the following further material changes in equity investments have occurred:

Volkswagen Losch Financial Services S.A., whose registered office is located in Howald, Luxembourg, commenced its operating activities on January 2, 2019 as planned. The company offers leasing products in the Luxembourg market, mainly for retail customers and small fleets. The company will also offer financeings through a local provider from 2020 onward. Volkswagen Losch Financial Services S.A. is a joint venture, with 60% of the shares held by Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, and 40% by Losch Services S.à.r.l.

On January 30, 2019, PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, established PayByPhone US Inc., Wilmington, DE, USA, as a wholly owned second-tier subsidiary of Volkswagen Financial Services AG. The purpose of establishing this company was to expand the operating activities of the PayByPhone Group in North America.

With effect from February 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in Volkswagen Finance Belgium S.A., Brussels, Belgium, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective March 21, 2019, LEONIE FS DVB GmbH, Stuttgart, a wholly owned subsidiary of Daimler AG, Stuttgart, made an equity investment of 20% in Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, by way of a capital increase. Mobility Trader Holding GmbH acts as a holding company for local companies off the heycar Group.

On April 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG transferred all the shares in ŠkoFin s.r.o., Prague, Czech Republic, and Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw, Poland, by means of a contribution in kind to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG.

On April 10, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds a 60% equity investment, acquired through its wholly owned subsidiary Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, the leasing company Maas Leasing B.V., Nieuwkoop, Netherlands, from J. Maas Holding B.V., Nieuwkoop, Netherlands, thereby expanding its portfolio by approximately 1,475 contracts.

Effective May 24, 2019, Maas Leasing B.V. acquired the portfolio of the leasing company Lease Connection B.V., Gouda, Netherlands, by means of an asset deal, thereby expanding the portfolio of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, by approximately 1,215 contracts.

Mobility Trader UK Ltd., London, United Kingdom, was established as a wholly owned subsidiary of Mobility Trader Holding GmbH, Berlin, on May 24, 2019.

Effective June 28, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 75.1% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, from PTV Planung Transport Verkehr AG, Karlsruhe. In the course of the transaction, the company was renamed as Truckparking B.V. Truckparking B.V. operates an online platform that enables truck drivers and schedulers to plan routes, find parking lots, make reservations, and communicate with other drivers. Based on this majority stake, Volkswagen Financial Services AG is continuing to expand its presence in the strategic business area of parking.

On July 4, 2019, PayByPhone Ltd., Hatfield, United Kingdom, a subsidiary of PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, Canada, acquired all of the shares in Mirada Connect Ltd., Liverpool, United Kingdom. Similarly to PayByPhone, the acquired company offers products for processing parking-related payments and enables consumers to use an app, SMS or telephone speech recognition to pay for parking tickets. On completion of the acquisition, the company was renamed as Connect Cashless Parking Ltd. It is planned to merge the product ranges of PayByPhone and Connect in the United Kingdom and Ireland over the medium term in order to offer the broadest parking-place coverage as possible to customers.

Effective August 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following equity investments to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

- its 60% equity investment in Collect Car B.V., Rotterdam, Netherlands, including the wholly owned subsidiaries Greenwheels GmbH, Dortmund, and Greenwheels Shared Services B.V., Rotterdam, Netherlands,
- its 50.01% equity investment in Volkswagen D'Ieteren Finance S.A., Brussels, Belgium,
- its 51% equity investment in Volkswagen Møller Bilfinans A/S, Oslo, Norway.

Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into EURO-Leasing GmbH, Sittensen, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, on August 31, 2019. The pooling of the rental business in one entity facilitates the leveraging of process synergies and safeguards future growth in the strategic business area of vehicle renting. As a provider of a full range of services for the renting of passenger cars and trucks, the company is able to offer both individuals and business customers perfectly tailored mobility solutions based on short- and long-term rentals.

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

On September 12, 2019, Volkswagen Financial Services AG established Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o., Warsaw, Poland.

Volkswagen Financial Services AG also established Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, on September 16, 2019.

On September 16, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, signed a contract to acquire 26% of the shares in Glinicke Leasing GmbH, Kassel, from Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG, Kassel. One of the aims of this equity investment is to include business bike leasing in the range of products offered to German fleet customers. Final completion of the deal is still subject to consent from the antitrust authorities.

Effective September 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG increased its majority share in the mobility service provider Truckparking B.V., Utrecht, Netherlands, to approximately 78.7%.

Effective October 10, 2019, Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India, a joint venture in which Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, holds 91% of the shares and Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, 9% of the shares, acquired 25% of the shares in Kuwy Technologies Private Limited, Chennai, India, as part of a capital increase. Kuwy Technologies Private Limited has an app-based brokering platform for vehicle finance and acts as an interface between the trade and finance providers.

Volkswagen Semler Finans Danmark A/S., based in Søborg, Denmark, was established on October 11, 2019. Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, holds 51% of the shares in this joint venture, with the Semler Gruppen A/S, Brøndby, Denmark, holding the other 49%. The company will offer a broad range from the captive product portfolio (leasing, financing, insurance) in the Danish market from March 2021.

Effective October 15, 2019, MAN Financial Services Ltd., Swindon, UK, was liquidated after all assets were transferred from this company to Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, UK.

On October 30, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired all of the shares in LogPay Financial Services GmbH (LPFS), Eschborn, from DVB Bank SE, Frankfurt. This acquisition represents a further strengthening of Volkswagen Financial Services AG's commitment to automotive mobility business, allowing the company to centralize the fuel card and toll charging business while opening up considerable additional market potential in connection with payment processing related to local public transport via LogPay Mobility Services, Eschborn, a wholly owned subsidiary of LPFS. Going forward, it is also planned that LPFS will, under the new ownership structure, process transactions related to DVB Bank's freight settlement system.

On October 30, 2019, DutchLease B.V., Amersfoort, Netherlands, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands.

Effective October 31, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, acquired 60% of the shares in Fleet Company GmbH, Oberhaching, from TÜV SÜD Auto Service GmbH, Munich, a wholly owned subsidiary of TÜV SÜD AG, Munich. This strategic partnership broadens Volkswagen Financial Services AG's offering in international fleet and mobility management and consolidates these services under the FleetLogistics brand name.

Effective November 1, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was merged into Volkswagen Leasing B.V., Amersfoort, Netherlands. Immediately after this merger, Volkswagen Leasing B.V. was renamed Volkswagen Pon Financial Services B.V.

Effective November 1, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred the following entities to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind:

- its 60% equity investment in Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands,
- its 100% equity investment in Volkswagen Insurance Services Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat (Barcelona), Spain,
- its 100% equity investment in MAN Financial Services Espana S.L., Coslada (Madrid), Spain,
- its 100% equity investment in Volkswagen Renting S.A., Alcobendas (Madrid), Spain,
- its 100% equity investment in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom,
- its 100% equity investment in Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes, United Kingdom.

Effective November 7, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company 2Lease B.V., Hilversum, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 450 contracts.

Effective November 11, 2019, Volkswagen Pon Financial Services B.V., Amersfoort, Netherlands, a 60% equity investment of Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, purchased the portfolio of the leasing company Auto Borchwerf Lease B.V., Roosendaal, Netherlands, via an asset deal, thereby expanding its portfolio by around 165 contracts.

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

Effective November 20, 2019, OOO MAN Financial Services, Moscow, Russia, was merged into OOO Volkswagen Group Finanz, Moscow, Russia, as the portfolio of OOO MAN Financial Services had been run off.

Effective November 29, 2019, Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, transferred VW Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, to Volkswagen Finance Overseas B.V., Amsterdam, Netherlands, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, by means of a contribution in kind.

Effective December 9, 2019, Volkswagen Financial Services Singapore Ltd., Singapore, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig, was liquidated following the run-off of its finance portfolio.

As part of the corporate action approved in 2018, Volkswagen Financial Services AG paid €1 billion from its retained earnings to Volkswagen AG. During the first half of 2019, Volkswagen Financial Services AG's additional paid-in capital was increased by means of a payment of €1 billion made by Volkswagen AG.

In the year under review, Volkswagen Financial Services AG increased the equity of the following companies to strengthen their capital resources:

- Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd., Beijing, by roughly €77 million
- Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd., Sandton, by roughly €11 million
- PayByPhone Technologies Inc., Vancouver, by roughly €22 million
- Rent-X GmbH, Braunschweig, by roughly €6 million

There were no further significant capital increases.

These measures served to expand the business and support the shared growth strategy with the brands of the Volkswagen Group.

There were no other significant changes with respect to equity investments. Detailed disclosures can be found in the list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB (HGB – German Commercial Code) and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21, which can be accessed at www.vwfsag.com/listofholdings2019.

SEPARATE NONFINANCIAL REPORT FOR THE GROUP

The summarized separate non-financial report of Volkswagen AG and the Volkswagen Group in accordance with sections 289 b and 315 b of the HGB for fiscal year 2019 will be available at https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nichtfinanzieller_Bericht_2019_d.pdf in German and at https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainabilityreport/2019/Nonfinancial_Report_2019_e.pdf in English from April 30, 2020.

.

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

Report on Economic Position

Global economic growth remained robust in 2019, albeit with weakening momentum. Worldwide demand for vehicles fell below the prior-year level. The profit before tax generated by Volkswagen Financial Services AG was further consolidated, significantly exceeding the prior-year figure.

OVERALL ASSESSMENT OF THE COURSE OF BUSINESS AND THE GROUP'S ECONOMIC POSITION

In fiscal year 2019, profit before tax was significantly higher than in the previous year. New business worldwide recorded positive growth over the reporting period.

Volkswagen Financial Services AG increased its business volume year-on-year, particularly in Germany.

The share of financed and leased vehicles in the Group's worldwide deliveries (penetration) stood at 26.1 (22.3)% at the end of 2019.

Funding costs were higher than the prior-year level, although the volume of business was also higher.

The provision for credit risks was higher in the reporting period than in the previous year; the margins remained stable.

The credit risk situation in Volkswagen Financial Services AG's overall portfolio improved slightly in fiscal year 2019 as a result of the reorganization of the legal entities and portfolio growth. The established sales promotion programs with the brands, continuous expansion of the fleet business and the integration of Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom, ŠkoFIN s.r.o., Prague, Czech Republic, Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan, Italy, Volkswagen Renting S.A. Alcobendas (Madrid), Spain, and Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, Sweden, led to significant growth in the volume of loans and receivables. This growth was also boosted by the stable economic environment in the European markets and the economic recovery trend in Brazil.

The residual value portfolio continued to expand in fiscal year 2019 as a result of the portfolio transfers referred to above (particularly by Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, United Kingdom). This had a positive impact on the risk position. These trends were supported by the solid global economic environment.

Changes in residual value risk continue to be closely monitored on an ongoing basis, leading to corresponding measures where required.

At the level of the Volkswagen Financial Services AG Group overall, liquidity risk remained stable. In 2019, the liquidity situation was significantly impacted by the transfer of portfolios and entities from the sister entity of Volkswagen Bank GmbH (Group) to the Volkswagen Financial Services AG Group.

The funding structure remained well diversified in terms of the instruments used. The main sources of funding, comprising capital markets, ABSs, funding through banks and deposits in individual markets developed stable at Group level.

The global, intercompany efficiency program referred to as Operational Excellence (OPEX), which was launched in fiscal year 2017, has been a success and is currently being continued.

OPEX is focused on achieving further cost savings by 2025 in addition to the requirements under current planning.

The main components are initiatives to enhance productivity (amongst other things by streamlining processes), optimization of distribution costs and the harmonization of IT systems through the global introduction of standardized systems.

Events after the balance sheet date are reported in the notes to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG in note 72 (page 157).

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG considers the course of business in 2019 to have been positive.

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

CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2019 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FORECASTS

	Actual 2018	Forecast for 2019		Actual 2019
Nonfinancial performance indicators[1]				
Penetration (percent)	22.3	> 22.3	Slightly higher than in the previous year	26.1
Current contracts (thousands)	10,164	> 10,164	Significantly higher than in the previous year	14,813
New contracts (thousands)	4,019	> 4,019	Significantly higher than in the previous year	5,655
Financial performance indicators				
Volume of business (€ million)	53,581	> 53,581	Significantly higher than in the previous year	88,852
Operating profit (€ million)	844	> 844	Significantly higher than in the previous year	1,223
Return on equity (percent)	10.5	> 10.5	Slightly higher than in the previous year	12.6
Cost/income ratio (percent)	59	= 59	At prior-year level	54

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

The global economy sustained its robust growth in 2019 with a decrease in momentum: global gross domestic product (GDP) rose by 2.6 (3.2)%. Economic momentum weakened compared with the previous year, both in advanced economies and emerging markets. With interest rates remaining comparatively low and prices for energy and other commodities falling year-on-year on the whole, consumer prices also declined worldwide. Growing upheaval in trade policy at international level and continuing geopolitical tensions led to much greater economic uncertainty and resulted in a wane in the international trade of goods.

Europe/Other Markets

GDP growth in Western Europe slowed to 1.2 (1.8)% as the year went on. The rate of change in nearly all countries in northern and southern Europe declined compared with the previous year. The uncertain outcome of the Brexit negotiations between the United Kingdom and the European Union (EU) continued to generate uncertainty, as did the related question of what form this relation-ship would take in the future. The unemployment rate in the eurozone continued to decrease, falling to an average of 7.5 (8.1)%, though rates remained considerably higher – albeit declining – in Greece and Spain.

At 2.3 (3.3)%, the Central and Eastern Europe region also recorded a slower growth rate in the reporting period than in the previous year. In Central Europe, GDP growth tapered off at a relatively high level. Economic growth in Eastern Europe was also weaker. Lower prices for energy and other commodities led to a deterioration in the economic situation of the individual countries from this region that export raw materials. At 1.1 (2.2)%, the growth of the Russian economy, the region's largest economy, halved compared with the previous year.

The Turkish economy showed a slightly positive rate of change of 0.5 (2.9)%. Increased tariffs along with the depreciation of the Turkish lira, which is accompanied by very high inflation, led to a decline in purchasing power. South Africa's GDP rose by just 0.2 (0.8)% in the reporting period, down further on the already low figure for the prior period. Ongoing structural deficits, social unrest and political challenges weighed on the economy.

Germany

Germany's GDP continued to grow in 2019 on the back of the strong labor market, though momentum diminished markedly year-on-year to 0.5 (1.5)%. Both business and consumer sentiment darkened further as the year progressed.

North America

Economic growth in the USA declined in the reporting period, reaching 2.3 (2.9)%. The economy was supported mainly by domestic consumer demand. The unemployment rate in the United States was at 3.7 (3.9)%. Given the global uncertainty, the US Federal Reserve lowered its key rate amid relatively steady inflation, thus reversing the tightening of monetary policy it had initiated in the meantime. The US dollar gained strength against the euro in the course of the year. Growth in Canada decreased to 1.6 (2.0)%, while the Mexican economy stagnated at a rate of 0.1 (2.1)%.

South America

Brazil's economy once again recorded only slight growth, at 1.1 (1.3)%. The situation in South America's largest economy remained tense due to political uncertainty, among other factors. The economic situation in Argentina deteriorated further as the year went on. Amid continuing high inflation and at the same time considerable devaluation of the local currency, the country remained in recession, with GDP falling by 2.6 (–2.5)%.

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

Asia-Pacific

At 6.2 (6.6)%, China's economy recorded a growth rate at a high level in 2019, but its rate of expansion was slightly lower than in the previous year. Government support provided in response to the trade policy dispute between China and the US continued in the course of 2019. The Indian economy saw growth of 4.8 (6.8)% in the reporting period. Japan's GDP grew by only 1.1 (0.3)%.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

Automotive financial services were once again in high demand in 2019, despite a contraction in the overall market. This was attributable to a number of factors, notably the persistently low key interest rates in the main currency areas. Service products such as maintenance and servicing agreements and insurance were especially popular, as customers in more advanced automotive financial services markets are putting greater focus on reducing total cost of ownership. In the fleet segment, more customers made use of support from automotive financial service providers in order to optimize their entire mobility management beyond mere fleet operation. There was also increased demand from both private and business customers for mobility services centered on vehicle usage rather than ownership.

The European market saw a slight increase in demand for new vehicles overall in 2019. As a consequence, the recognition of new leases and financing agreements also increased marginally.

In France and Spain, the proportion of new vehicles that were financed or leased remained steady, but the volume of vehicles in this category rose sharply in Italy. Used vehicle sales in Europe went up slightly, although new leases and financing agreements for used vehicles contracted a little. Demand for after-sales products such as inspection, maintenance and spare parts agreements went up in the year under review. Automotive-related insurance also saw a small increase.

In Germany, the number of new vehicles that were leased or financed by loans continued to rise in the reporting period. After-sales products and integrated mobility solutions in the business customer segment were also the subject of greater demand.

Demand for financing and insurance products in South Africa declined slightly.

In the US and Mexican markets, automotive financial services remained very popular in fiscal year 2019. In the USA, the most notable feature was that the demand for leasing services through captive financial services providers remained high.

In Brazil, the consumer credit business was in line with the restrained positive trend seen in 2018. However, the country-specific financial services product Consorcio, a lottery-style savings plan, saw falling sales. In the period under review, almost half of the unit sales of new vehicles were accompanied by sales of financial services products. In the Argentinian market, the sharp rise in interest rates following the recent economic crisis presented a challenge as far as sales of financing and leasing products were concerned.

Demand for automotive financial services across the Asia-Pacific region was mixed in fiscal year 2019. In China, the growth in new contracts slackened as a result of the contraction in passenger car sales. The easing of existing restrictions on registrations in metropolitan areas, combined with demand in the interior of the country and in the used vehicle market, creates considerable potential for selling automotive-related financial services to new customers. In India and Japan, demand for financial services products was slightly weaker.

The demand for financial services in the Commercial Vehicles Business Area also varied from region to region.

In Europe, financial services including after-sales registered a slight increase compared to 2018.

In Brazil, the truck and bus business, together with the associated financial services market, enjoyed strong growth.

TRENDS IN THE MARKETS FOR PASSENGER CARS AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES

In fiscal year 2019, the global market volume of passenger cars fell below the prior-year level for the second year in a row, decreasing to 79.6 million vehicles (–4.0%). While new registrations in Western Europe and in Central and Eastern Europe exceeded the prior-year figure, the overall markets in the Middle East, North America, South America and especially Asia-Pacific recorded a dip in demand.

Global demand for light commercial vehicles in the reporting period was down moderately on the previous year.

Sector-Specific Environment

The sector-specific environment was influenced significantly by fiscal policy measures, which contributed considerably to the mixed trends in sales volumes in the markets last year. These measures included tax cuts or increases, incentive programs and sales incentives, as well as import duties.

In addition, non-tariff trade barriers to protect the respective domestic automotive industry made the movement of vehicles, parts and components more difficult.

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

Europe/Other Markets

In Western Europe, the number of new passenger car registrations in the reporting period was up 0.6% on the prior-year figure, at 14.4 million. New vehicle registrations were mixed in the largest single markets. France (+1.6%) slightly exceeded the previous year's figure.

While Italy stagnated (+0.3%), Spain recorded a moderate (–4.7%) decline. The UK passenger car market saw a weaker continuation of the negative trend from the previous years (–2.4%). This was due, among other things, to the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU. The share of diesel vehicles (passenger cars) in Western Europe slipped to 32.0 (36.4)% in the reporting year.

Despite the uncertain outcome of the Brexit negotiations between the EU and UK, new light commercial vehicle registrations in Western Europe in the reporting period slightly exceeded the prior-year level; WLTP-related pull-forward effects provided a degree of stimulus.

In the Central and Eastern Europe region, the market volume of passenger cars in fiscal year 2019 rose slightly by 2.7% year-on-year to 3.6 million vehicles. New passenger car registrations in the EU member states of Central Europe increased further by 5.8% to 1.5 million units. In Eastern Europe, passenger car sales matched the level of the previous year (+0.2%). Following a solid start in spite of the value-added tax increase as of January 1, 2019, the Russian passenger car market weakened as the year went on and was down the prior-year figure at the end of the reporting period (–2.2%).

Registration volumes of light commercial vehicles in Central and Eastern Europe were at the same level as the previous year, while the number of vehicles sold in Russia in the reporting period was distinctly lower than in the prior year.

The Turkish passenger car market recorded a substantial drop in demand of 20.4%, largely due to the deteriorating macroeconomic situation. In South Africa (–2.7%), the number of new passenger car registrations in the reporting period was below the comparatively low level seen in recent years, also due to slow macroeconomic momentum.

Germany

New passenger car registrations in Germany in the reporting period exceeded the previous year's high level, rising to 3.6 million units (+5.0%). In addition to the strong labor market and the rise in commercial demand, sales incentives, particularly in the form of an environmental bonus, underpinned the positive trend.

However, domestic production and exports once again fell short of the comparable prior-year figures in 2019: passenger car production decreased by 9.0% to 4.7 million vehicles, mainly due to the 12.8% drop in passenger car exports to 3.5 million units. This was primarily a result of the slowdown in global market growth and markedly lower exports of passenger cars fitted with diesel engines.

Demand for light commercial vehicles in Germany in the reporting period was perceptibly higher than in 2018.

North America

At 20.2 million vehicles, sales of passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in the North America region in fiscal year 2019 were down slightly on the prior-year figure (–2.3%). The market volume in the USA also fell somewhat short of the level in 2018 at 17.0 million units (–1.6%). The shift in demand from traditional passenger cars (–10.1%) to light commercial vehicles such as SUVs and pickup models (+2.6%) also continued in the reporting period. In the Canadian automotive market, the downward trend that had begun in the previous year continued during the reporting period (–4.3%). In Mexico, sales of passenger cars and light commercial vehicles fell short of the prior-year figure (–8.2%) for the third year in a row.

South America

In the markets of the South America region, new registrations for passenger cars and light commercial vehicles decreased on the whole in 2019 to 4.3 million units (–5.0%). While in Brazil the recovery in the demand for automobiles continued, providing for a growth rate of 7.7%, new registrations, at 2.7 million, remained much lower than the record level achieved in 2012. Exports of vehicles manufactured in Brazil continued to decline, falling by 31.9% to 428 thousand units. In the Argentinian market, the deterioration in the macroeconomic situation once again had a negative impact on demand for passenger cars and light commercial vehicles, with sales figures declining drastically by 43.0%.

Asia-Pacific

Following slight decreases in 2018, the market volume of passenger cars in the Asia-Pacific region weakened further to stand at 34.0 million units at the end of the reporting period (–6.0%). This was largely due to falling demand in China and India. The trade dispute with the United States weighed on the Chinese market, leading to a distinct reduction (–6.4%). On the Indian market, passenger car sales dropped 11.9% in total compared with the previous year. The Japanese passenger car market fell 2.4% short of the prior-year volume.

Demand for light commercial vehicles in the Asia-Pacific region declined distinctly as against the previous year. Registration volumes in China, the region's dominant market and the largest market worldwide, fell markedly year-on-year. The number of new vehicle registrations in India saw a noticeable decrease versus the prior year, while in Thailand the number was on a level with the previous year.

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

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Global demand for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was higher in fiscal year 2019 than in the previous year, with 609 thousand new vehicle registrations (+2.8%).

In Western Europe, the number of new truck registrations was up 3.1% on the prior-year figure at a total of 306 thousand vehicles. In Germany, Western Europe's largest market, the previous year's level was exceeded moderately. While demand in the United Kingdom rose markedly due to pull-forward effects caused by the uncertain outcome of the Brexit negotiations with the EU, demand in Italy decreased perceptibly.

The Central and Eastern Europe region saw demand recede by 6.7% to 159 thousand units owing to the deterioration in the economic climate. The Russian market contracted further as the year progressed, recording a distinct year-on-year decrease. New registrations there were down 6.9% to 73 thousand vehicles.

In fiscal year 2019, the market volume in South America rose markedly compared with the previous year, with the number of new vehicle registrations climbing 15.1% to 145 thousand units. In Brazil, the region's largest market, demand for trucks grew very sharply compared with the relatively low figure for the prior-year period as a consequence of the economic recovery. By contrast, Argentina saw new registrations fall substantially. This was due to weak economic performance with a related weakening of the peso and rising interest rates.

Demand for buses in the markets that are relevant for the Volkswagen Group was much higher than in the previous year. The markets in Brazil as well as in Western Europe contributed in particular to this growth. Demand in Central and Eastern Europe was moderately higher year-on-year.

GLOBAL DELIVERIES TO CUSTOMERS OF THE VOLKSWAGEN GROUP[1]

	DELIVERIES OF VEHICLES		
	2019	2018	Change in percent
Deliveries of passenger cars worldwide	**10,732,415**	**10,601,014**	**+ 1.2**
Volkswagen Passenger Cars	6,278,345	6,244,888	+ 0.5
Audi	1,845,573	1,812,485	+ 1.8
ŠKODA	1,242,767	1,253,741	– 0.9
SEAT	574,078	517,627	+ 10.9
Bentley	11,006	10,494	+ 4.9
Lamborghini	8,205	5,750	+ 42.7
Porsche	280,800	256,255	+ 9.6
Bugatti	82	76	+ 7.9
Volkswagen Commercial Vehicles	491,559	499,698	– 1.6
Deliveries of commercial vehicles worldwide	**242,221**	**232,994**	**+ 4.0**
Scania	99,457	96,477	+ 3.1
MAN	142,764	136,517	+ 4.6

1 The delivery figures of the previous year have been restated following statistical updates. Including the Chinese joint ventures.

FINANCIAL PERFORMANCE

The significant changes were largely attributable to the reorganization of the legal entities previously stated.

In 2019, the global economy continued to enjoy robust expansion, although the pace of growth waned. Following the reorganization, Volkswagen Financial Services AG reported stable growth overall.

The operating result improved by a substantial 44.9% to €1,223 (844) million.

Profit before tax amounted to €1,264 (818) million, a significant improvement on the prior-year level.

Return on equity amounted to 12.6 (10.5)%.

Interest income from lending transactions and marketable securities was higher compared to the previous year and amounted to €2,116 million (+7.6%).

Net income from leasing transactions came to €1,926 (835) million, a significant increase compared with the equivalent prior-year figure. The impairment losses on lease assets of €324 (216) million included here were attributable to normal market fluctuations and expectations.

Interest expenses were significantly higher than in the previous year at €1,352 million (+26.4%).

Net income from service contracts amounted to €190 (170) million and was above the prior-year figure.
Net income from insurance business was slightly higher than the prior-year figure at €155 million (+4.7%).

The provision for credit risks of €294 (221) million was significantly above the prior-year level. Credit risks to which the Volkswagen Financial Services AG Group is exposed, as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, Mexico, India and the Republic of Korea, were accounted for in the reporting period by recognizing valuation allowances. These valuation allowances were decreased by €37 million year-on-year to €628 million.

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

The net fee and commission income amounted to €125 (220) million, significantly below prior-year levels. This decrease was attributable to a number of factors, most notably the higher expenses in China, for business expansion, and in Mexico.

General and administrative expenses were up on the previous year at €2,006 (1,632) million. This figure also includes costs associated with services for other entities in the Volkswagen Group. Accordingly, costs of €464 (421) million were passed on to other entities in the Volkswagen Group and reported under net other operating income/expenses. At 54 (59)%, the cost/income ratio was better than in the previous year.

At €482 million (+11.0%), net other operating income/expenses were above the previous year figure. An amount of €86 (95) million was recognized through profit or loss in net other operating income/expenses and added to the provisions for legal risks. The share of profits and losses of equity-accounted joint ventures rose year-on-year to €65 (51) million.

The net loss on miscellaneous financial assets of €14 (net loss of 76) million included impairment losses of €83 million in the reporting period in respect of an unconsolidated subsidiary in China. Together with the other income and expense components, these figures indicated that the Volkswagen Financial Services AG Group generated a profit from continuing operations, net of tax, of €890 million (+62.5%).

Under Volkswagen Financial Services AG's current control and profit-and-loss transfer agreement , a loss of €268 million reported by Volkswagen Financial Services AG in its single-entity financial statements prepared in accordance with HGB was absorbed by the sole shareholder Volkswagen AG.

The German companies continued to account for the highest business volumes with 32% of all contracts, forming a strong and solid foundation.

Once again in 2019, Volkswagen Leasing GmbH was able to increase the number of leases compared with the previous year, despite tough conditions. The operating result fell short of the level achieved in the previous year.

In the vehicle insurance segment, Volkswagen Autoversicherung AG continued to expand its activities in 2019. Volkswagen Autoversicherung AG's portfolio now consists of well over half a million policies (528 thousand vehicle insurance and guaranteed asset protection insurance policies) and at the end of the reporting year was above the prior-year level. Notably, the new vehicle insurance business saw a significant year-on-year increase.

In 2019, Volkswagen Versicherung AG was operating primary and reinsurance business in 14 international markets, complementing the core business in Germany.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, which operates as the sales partner in the German market for both Volkswagen Autoversicherung AG and Volkswagen Versicherung AG, has contributed to the successful performance of these companies. Overall, the activities of Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH help to support the earnings of Volkswagen Financial Services AG on a steady basis.

NET ASSETS AND FINANCIAL POSITION

Lending Business

At €102.0 billion in total, loans to and receivables from customers and lease assets – which makes up the core business of the Volkswagen Financial Services AG Group – accounted for approximately 91% of the Group's total assets.

The volume of retail financing lending rose by €4.1 billion to €20.7 billion (+24.2%).

The number of new contracts came to 1,268 thousand, above the prior-year level (1,140 thousand). The number of current contracts stood at 2,915 thousand at the end of the year.

The lending volume in dealer financing – which comprises loans to and receivables from Group dealers in connection with financing for inventory vehicles, as well as working capital and investment loans – increased to €5.4 billion (+33.3%).

Receivables from leasing transactions amounted to €40.0 billion and were €20.2 billion up on the previous year.

Lease assets recorded growth of €9.7 billion to €22.8 billion (+74.1%).

A total of 1,300 thousand new leases were entered into in the reporting period. The number of lease vehicles as of December 31, 2019 was 3,359 thousand. As in the previous year (1,436 thousand), the largest contribution to business growth again came from Volkswagen Leasing GmbH, which had a contract portfolio for 1,455 thousand lease vehicles (+1.3%). Total assets of the Volkswagen Financial Services AG Group rose to €112.4 billion (+39.7%). This increase arose largely as a consequence of the reorganization of the legal entities referred to earlier as well as growth in the loans to and receivables from customers and in the lease assets of the entities previously forming part of the basis of consolidation in the Volkswagen Financial Services AG Group, thereby reflecting the expansion in business over the reporting year.

The number of service and insurance contracts at the year-end was 8,539 thousand. The new business volume of 3,087 thousand contracts was up on the prior-year figure (2,081 thousand).

Deposit Business and Borrowings

In terms of capital structure, the significant liability items included liabilities to banks in the amount of €14.5 billion (+17.7%), liabilities to customers amounting to €15.7 billion (+27.5%) and notes, commercial paper issued of €60.9 billion (+48.5%). Information on the funding and hedging strategy is provided in a separate section of the management report.

Subordinated Capital

The subordinated capital increased by 63.6% year-on-year to €4.9 billion.

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

Equity

The subscribed capital of Volkswagen Financial Services AG remained unchanged at €441 million in fiscal year 2019. Equity in accordance with IFRSs was €12.0 (8.0) billion. This resulted in an equity ratio of 10.7% (equity divided by total assets) based on total assets of €112.4 billion.

Changes in Off-Balance-Sheet Liabilities

Off-balance-sheet liabilities increased by a total of €110 million year-on-year to €812 million as of December 31, 2019.

KEY FIGURES BY SEGMENT AS OF DECEMBER 31, 2019

in thousands	Germany	United Kingdom	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other companies[1]	VW FS AG Group
Current contracts	**4,701**	**1,809**	**639**	**1,274**	**575**	**705**	**5,111**	**14,813**
Retail financing	–	9	84	1,236	414	231	941	2,915
of which: consolidated	–	9	84	1,236	414	231	518	2,492
Leasing business	1,439	996	148	38	16	66	657	3,359
of which: consolidated	1,439	996	148	–	2	66	441	3,092
Service/insurance	3,262	803	408	–	145	408	3,513	8,539
of which: consolidated	3,262	760	223	–	73	408	1,772	6,497
New contracts	**1,895**	**638**	**115**	**637**	**323**	**244**	**1,802**	**5,655**
Retail financing	–	16	12	612	224	72	333	1,268
of which: consolidated	–	16	12	612	224	72	195	1,130
Leasing business	682	271	33	25	11	34	244	1,300
of which: consolidated	682	271	33	–	0	34	161	1,182
Service/insurance	1,213	351	70	–	89	138	1,225	3,087
of which: consolidated	1,213	339	38	–	44	138	601	2,373
€ million								
Loans to and receivables from customers attributable to								
Retail financing	–	234	957	8,250	3,238	1,376	6,657	20,712
Dealer financing	9	5	261	941	568	614	3,015	5,413
Leasing business	19,018	15,894	1,256	–	18	514	3,251	39,951
Lease assets	13,940	3,110	1,477	–	7	135	4,107	22,776
Investment[2]	6,737	940	236	–	0	1	1,851	9,765
Operating profit/loss	232	235	20	186	131	128	291	1,223
Percent								
Penetration[3]	48.5	44.7	60.4	14.0	42.0	49.0	–	26.1
of which: consolidated	48.5	44.7	60.4	13.7	39.7	49.0	–	24.0

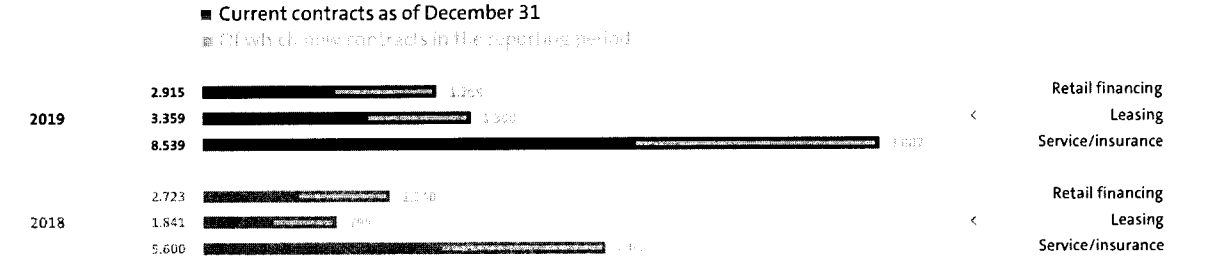
1 The Other Companies segment covers the following markets: Australia, Belgium, France, India, Italy, Japan, Korea, Poland, Portugal, and Russia. Relating to the number of contracts and penetration, it also covers the following markets: Argentina, the Netherlands, Norway, Switzerland, South Africa, Taiwan and Turkey. It also includes the Volkswagen Financial Services AG holding company, the holding and financing companies in Belgium, France and the Netherlands, EURO-Leasing companies in Denmark, Germany and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG and consolidation effects.

2 Corresponds to additions to lease assets classified as noncurrent assets.

3 Ratio of new contracts for new Group vehicles under retail financing and leasing business to deliveries of Group vehicles, based on Volkswagen Financial Services AG's consolidated entities.

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

DEVELOPMENT OF NEW CONTRACTS AND CURRENT CONTRACTS AS OF DECEMBER 31
in thousands



Liquidity Analysis

The companies of Volkswagen Financial Services AG are funded primarily through capital market and ABS (asset-backed securities) programs. Committed and uncommitted credit facilities with other banks and with Volkswagen AG are also available to protect against unexpected fluctuations in cash flows. It is generally expected that credit facilities will be used. The purpose of the commited credit facilities with Volkswagen AG is solely to provide liquidity backup; they are not expected to be untilized in the normal course of business.

To ensure there is appropriate liquidity management, Treasury prepares liquidity maturity balances, carries out cash flow forecasts and takes action as required. In these calculations, the legally determined cash flows are assumed for funding instruments, whereas estimated cash flows are used for other factors that affect liquidity.

The internal control system (ICS) at Volkswagen Financial Services AG is used to measure liquidity risk individually for significant companies. The liquidity risk is managed using a maturity structure for Treasury liabilities. This approach includes a limit system covering the subsequent twelve months. The limits are reviewed each month in a process that acts as an early warning indicator. Reports are submitted centrally on a quarterly basis. A Group limit for Volkswagen Financial Services AG is also determined and managed appropriately; 77% of this limit was utilized as of December 31, 2019.

Various subsidiaries of Volkswagen Financial Services AG must satisfy a range of regulatory liquidity requirements at local level. For example, Volkswagen Leasing GmbH has to satisfy the Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk – German Minimum Requirements for Risk Management). Compliance with these requirements is determined and continuously reviewed as part of the liquidity risk management system. Additionally, the cash flows for the coming twelve months are projected and compared against the potential funding available in each maturity band.
A further strict requirement imposed under banking regulations is that any liquidity requirements identified in institution-specific stress scenarios must be covered by providing an adequate liquid cash buffer over seven-day and thirty-day time horizons. No immediate need to take action was identified for Volkswagen Leasing GmbH in the reporting year from a regulatory or economic perspective.

FUNDING

Strategic Principles

In terms of funding, Volkswagen Financial Services AG generally pursues a strategy of diversification with the aim of achieving the best possible balance of cost and risk. This means accessing the widest possible variety of funding sources in the various regions and countries with the objective of safeguarding funding on a long-term basis at optimum terms.

Implementation

Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries issued a number of bonds in different currencies during the year under review. In addition to euro bonds, bonds denominated in pound sterling, Swedish krona, Norwegian krone and Japanese yen were issued under Volkswagen Financial Services AG's debt issuance program. Bonds based on local documentation requirements were also issued in local capital markets outside Europe, such as Australia, Brazil, Mexico, India and Russia. In addition, the placement of asset-backed securities (ABSs) was very successful.

Volkswagen Financial Services AG was active in global markets with various ABS transactions; along with the issuance of bonds in euros, securities were also issued in China, Australia, Japan and Brazil.

The issuance of commercial paper and the use of bank credit lines completed the funding mix.

The Company continued to implement its strategy of mainly obtaining maturity-matched funding by borrowing on terms with matching maturities and by using derivatives. A currency-matched funding approach was taken by borrowing liquidity in local currency, and currency risks were eliminated by using derivatives.

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

The following tables show the transaction details:

CAPITAL MARKET

Issuer	Month	Country	Volume and currency	Maturity
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	January	Germany	EUR 520 million	3 years
OOO Volkswagen Bank RUS, Moskau	February	Russia	RUB 10 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	February	United Kingdom	GBP 350 million	4.4 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	February	Germany	EUR 500 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	February	Brazil	BRL 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig	April	Germany	EUR 2.75 billion	3, 4.5 and 7.5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	April	Schweden	SEK 1 billion	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	April	Australia	AUD 500 million	4 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	May	Germany	EUR 750 million	1.5 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 400 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	June	Germany	EUR 1.75 billion	3 and 7 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	June	Mexico	MXN 2.5 billion	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	Schweden	SEK 500 million	2 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	June	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	July	Norwegen	NOK 500 million	3 years
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	August	Germany	EUR 600 million	2 years
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	August	Australia	AUD 350 million	5 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	August	United Kingdom	GBP 300 million	3.3 years
Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai	August	India	INR 3 billion	1.5 and 1.7 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	September	Schweden	SEK 500 million	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 4.5 billion	3 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	September	Japan	JPY 2.1 billion	3 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 530 million	2 years
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	October	Brazil	BRL 220 million	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	November	Norway	NOK 1 billion	3 years
Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam	December	United Kingdom	GBP 350 million	5 years
Volkswagen Leasing Mexico S.A. de C.V., Puebla	December	Mexico	MXN 2.5 billion	3.5 years
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	December	Japan	JPY 2 billion	3 years

ABS

Issuer	Transaction name	Month	Country	Volume and currency
Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Tokio	Driver Japan eight	February	Japan	JPY 69.5 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 28	April	Germany	EUR 1.0 billion
Banco Volkswagen S.A., São Paulo	Driver Brasil four	July	Brazil	BRL 1.0 billion
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd., Chullora	Driver Australia six	October	Australia	AUD 1.0 billion
Volkswagen Leasing GmbH, Braunschweig	VCL 29	November	Germany	EUR 1.0 billion
Volkswagen Finance China Co. Ltd., Beijing	Driver China nine	November	China	CNY 6.0 billion

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

Ratings

Volkswagen Financial Services AG is a wholly owned subsidiary of Volkswagen AG and, as such, its credit ratings with both Moody's Investors Service (Moody's) and Standard & Poor's Global Ratings (S&P) are closely associated with those of the Volkswagen Group. Following the transfer of Volkswagen Bank GmbH to become a direct subsidiary of Volkswagen AG in 2017, this association between ratings has become even closer.

In September 2019, S&P confirmed its short-term and long-term ratings for Volkswagen Financial Services AG at A-2 and BBB+ respectively. The outlook was classed as stable throughout the year. Moody's left the short- and long-term credit ratings for Volkswagen Financial Services AG unchanged at P-2 and A3 respectively; the most recent confirmation of the ratings was in July 2019. The stable outlook applied to the whole of 2019.

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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensed, in accordance with the HGB)

BUSINESS PERFORMANCE 2019

Volkswagen Financial Services AG reported a result from ordinary activities amounting to a loss of €268 million for fiscal year 2019.

Sales revenue amounted to €612 (538) million, with cost of sales coming to €606 (538) million. These items include the income from cost allocations to Group companies and the expenses related to personnel and administrative costs.

Other operating income came to €8 (15) million, with other operating expenses amounting to €17 (59) million. Other operating income included income from the reversal of provisions amounting to €4 million. Other operating expenses included issue and rating costs of €10 million.

Net investment income declined by €468 million to a net expense of €4 (net income of 464) million. This decrease arose primarily because of Volkswagen Leasing GmbH's loss of €212 (profit of 211) million and a fall in Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH's earnings by €31 million to €27 million.

The loss after tax of €268 million will be absorbed by Volkswagen AG pursuant to the existing control and profit-and-loss transfer agreement.

Long-term financial assets rose by 10.1% to €9,023 million. This change was caused by the increase of €942 million in shares in affiliated companies. Some of this increase was offset by a contraction in equity investments of €204 million. Other changes in long-term financial assets resulted from loan increases of €91 million. Write-downs of €82 million and reversals of write-downs amounting to €34 million were recognized in respect of shares in affiliated companies and equity investments.

Receivables from affiliated companies rose by €3,827 million (86.5%). This increase was predominantly attributable to time deposits and loans as well as to cash deposits. Loans to and receivables from other investees or investors increased by €775 million (17.9%), and were mainly attributable to time deposits and loans.

The increase in provisions of €79 million (16.8%) arose mainly from higher provisions for pensions of €50 million.

Bonds rose year-on-year by €2,250 million to €8,350 million, an increase of 36.9%.

Liabilities to banks in connection with borrower's note loans rose by €500 million or 38.5% to €1,798 million. Liabilities to affiliated companies went up by €1,498 million (28.9%), largely as a result of a new fixed-rate loan from Volkswagen AG. A sum of €1,000 million was distributed to Volkswagen AG from the previous year's net retained profits. Volkswagen AG paid an amount of €1,000 million into the capital reserves. Capital reserves also increased by €617 million as a result of the contribution of shares in affiliated companies by Volkswagen AG and Volkswagen Bank GmbH.

The equity ratio was 16.7 (18.5)%. Total assets at the end of the reporting period amounted to €22,440 million.

NUMBER OF EMPLOYEES

Volkswagen Financial Services AG had a total of 5,275 (5,163) employees as of December 31, 2019. Employee turnover of less than 1.0% was significantly below the industry average.

The employees of Volkswagen Financial Services AG also work for the subsidiaries because of the structure of the German legal entities in the Volkswagen Financial Services AG Group. At the close of 2019, 798 (794) employees were leased to Volkswagen Leasing GmbH. In addition, 170 (148) employees were leased to Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 82 (86) employees to Volkswagen Versicherung AG, 10 (8) employees to Volkswagen Autoversicherung AG, 161 (163) employees to MAN Financial Services GmbH and 2,713 (2,658) employees to Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

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

Volkswagen Financial Services AG employed 131 (132) vocational trainees as of December 31, 2019.

MANAGEMENT, AND OPPORTUNITIES AND RISKS RELATING TO THE BUSINESS PERFORMANCE OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG operates almost exclusively as a holding company and is integrated into the internal management concept of the Volkswagen Financial Services Group. It is thus subject to the same key performance indicators and the same opportunities and risks as the Volkswagen Financial Services Group. The legal requirements governing the management of Volkswagen Financial Services AG as a legal entity are observed using key performance indicators specified under commercial law, such as net assets, net income and liquidity. This internal management concept and these opportunities and risks are described in the section on the fundamental information about the Volkswagen Financial Services Group (pages 3 and 4) as well as in the report on opportunities and risks (pages 21 to 29) of this annual report.

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

INCOME STATEMENT OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, FOR FISCAL YEAR 2019

€ million	2019	2018
Sales	612	538
Cost of sales	−606	−538
Gross profit on sales	**6**	**0**
General and administrative expenses	−200	−200
Other operating income	8	15
Other operating expenses	−17	−59
Net income from long-term equity investments	−4	464
of which income under profit and loss transfer agreements	231	440
of which expenses from absorption of losses	−236	−15
Financial result	**−75**	**−228**
of which income from affiliated companies	53	36
of which expenses from affiliated companies	−19	−14
Taxes on income	14	−141
Result after tax	**−268**	**−149**
Profits transferred under a profit-and-loss transfer agreement	–	–
Losses absorbed under a profit-and-loss transfer agreement	268	149
Net income	**–**	**–**
Profit brought forward	2	2
Amount withdrawn from capital reserves	0	1,000
Net retained profits	**2**	**1,002**

BALANCE SHEET OF VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG, BRAUNSCHWEIG, AS OF DECEMBER 31, 2019

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets		
A. Fixed assets		
I. Financial assets	9,023	8,194
	9,023	8,194
B. Current assets		
I. Receivables and other assets	13,401	8,785
II. Cash-in-hand and bank balances	1	0
	13,402	8,785
C. Prepaid expenses	**15**	**9**
Total assets	**22,440**	**16,988**
Equity and liabilities		
A. Equity		
I. Subscribed capital	441	441
II. Capital reserves	3,216	1,600
III. Retained earnings	100	100
IV. Net retained profits	2	1,002
	3,759	3,143
B. Provisions	**547**	**468**
C. Liabilities	**18,127**	**13,376**
D. Deferred income	**7**	**1**
Total assets	**22,440**	**16,988**

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

Report on Opportunities and Risks

The active management of opportunities and risks is a fundamental element of the successful business model used by Volkswagen Financial Services AG.

OPPORTUNITIES AND RISKS

In this section, the opportunities and risks that arise in connection with business activities are presented across all segments. The opportunities and risks are grouped into various categories. Unless specifically stated, there were no material year-on-year changes to the individual risks or opportunities.

Analyses of the competitive and operating environment are used, together with market observations, to identify not only risks but also opportunities, which then have a positive impact on the design of products, the success of the products in the marketplace and on the cost structure. Opportunities and risks that are expected to materialize have already been taken into account in the medium-term planning and forecast. The following sections therefore describe fundamental opportunities that could lead to a positive variance from the forecast and the risk report presents a detailed description of the risks.

Macroeconomic Opportunities and Risks

The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG anticipates that deliveries to customers of the Volkswagen Group in 2020 will be around the level of the previous year as there is unlikely to be any change in the challenging market conditions. Volkswagen Financial Services AG supports this positive trend by providing financial services products designed to promote sales.

The probability of a global recession is considered to be low overall. However, diminished rates of global economic growth or a period of below-average growth rates cannot be ruled out. The macroeconomic environment could also give rise to opportunities for Volkswagen Financial Services AG if actual trends turn out to be better than the forecast.

Strategic Opportunities

In addition to maintaining its international focus by tapping into new markets, Volkswagen Financial Services AG believes that developing innovative products that are tailored to customers' changing mobility requirements offers additional opportunities. Growth areas such as mobility products and service offerings (long-term rental, car sharing) are being systematically developed and expanded. Further opportunities may be created by launching established products in new markets.

The digitalization of its business represents a significant opportunity for Volkswagen Financial Services AG. The aim is to ensure that all key products are also available online around the world by 2020, thereby enabling the Company to enhance efficiency. By expanding digital sales channels, Volkswagen Financial Services AG is promoting direct sales and facilitating the extension of the used vehicle financing platform. In this way, changing customer needs are addressed and the competitive position of Volkswagen Financial Services AG reinforced.

Opportunities from Credit Risk

Opportunities may arise in connection with credit risk if the losses actually incurred on lending transactions or in the lease business turn out to be lower than the prior calculations of expected loss and the associated provisions recognized on the basis thereof. A situation in which the incurred losses are lower than the expected losses can occur particularly in individual countries where economic uncertainty dictates a conservative risk approach but the economic circumstances then stabilize, resulting in an improvement in the credit quality of the borrowers concerned.

Opportunities from Residual Value Risk

When vehicles are remarketed, Volkswagen Financial Services AG may be presented with the opportunity to achieve a price that is higher than the calculated residual value if increasing demand pushes up market values more than expected.

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

KEY FEATURES OF THE INTERNAL CONTROL SYSTEM AND THE INTERNAL RISK MANAGEMENT SYSTEM AS REGARDS THE FINANCIAL REPORTING PROCESS

The internal control system (ICS) that is relevant to the accounting system and used for the consolidated and annual financial statements, is the sum of all principles, procedures and activities aimed at ensuring the effectiveness, efficiency and propriety of the financial reporting and the compliance with the relevant legal requirements. The internal risk management system (IRMS) as regards the accounting process refers to the risk of misstatement in the bookkeeping at the Company and Group level as well as in external financial reporting. The sections below describe the key elements of the ICS/IRMS as they relate to the financial reporting process of Volkswagen Financial Services AG.

- The Board of Management of Volkswagen Financial Services AG is the governing body with responsibility for the executive management of the business. In this role, the Board has set up Accounting, Treasury Controlling, ICS Steering, Compliance & Integrity (ICS Steering) and Controlling units, each with clearly separated functions and clearly assigned areas of responsibility and authority, to ensure that accounting and financial reporting processes are carried out properly.
- Group-wide rules and accounting requirements have been put in place to ensure a standardized, proper and continuous financial reporting process for all domestic and foreign entities included in the consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards. What companies are included in the consolidation has been defined along with a mandatory requirement to use a standardized, comprehensive set of forms for mapping and processing intragroup transactions.
- Analyses and any adjustments to single-entity financial statements prepared by the consolidated entities are complemented by the reports submitted at Group level by the auditor, taking into account specific control activities aimed at ensuring that the consolidated financial reporting provides a true and fair view. The clear definition of areas of responsibility accompanied by various monitoring and review mechanisms ensures that all transactions are accurately recognized in the accounts, processed and evaluated, and then properly reported.
- These monitoring and review mechanisms are designed with both integrated and independent process components. For example, automated IT processing controls account for a significant proportion of the integrated process activities alongside manual process controls, such as double-checking by a second person. These controls are supplemented with specific Group-level functions at the parencompany Volkswagen AG, for example the Group Tax department.
- The Internal Audit department is a key component of the monitoring and control system. It carries out regular audits of accounting-related processes in Germany and abroad as part of its risk-oriented auditing activities and reports on these audits directly to the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG.

In summary, the existing internal monitoring and control system of the Volkswagen Financial Services AG Group is intended to ensure that the financial position of the individual entities and of the Volkswagen Financial Services AG Group as of the reporting date December 31, 2019 has been based on information that is reliable and has been properly recognized. No material changes were made to the internal monitoring and control system of Volkswagen Financial Services AG after the reporting date.

ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF THE RISK MANAGEMENT SYSTEM

At Volkswagen Financial Services AG, risk is defined as the danger of loss or damage that could occur if an expected future development turns out to be less favorable than planned. Volkswagen Financial Services AG, including its subsidiaries and equity investments, is exposed to a large number of risks typical for the financial services sector as part of its primary operating activities. It accepts risks in a responsible manner so that it can exploit any resulting market opportunities.

An internal control system based on a Three-Lines-of-Defense model has been implemented to manage risks in the Volkswagen Financial Services AG Group. This structure functions as a monitoring and control system for risk. The system comprises a framework of risk principles, organizational structures and processes for assessing and monitoring risks. The individual elements are tightly focused on the activities of the individual divisions. This structure makes it possible to identify at an early stage any trends that could represent a risk to the business as a going concern so that appropriate corrective action can then be initiated.

Appropriate procedures are in place to ensure the adequacy of the risk management. Firstly, the relevant risk owner for individual types of risk continuously monitors and manages risks, which are pooled by the ICS Steering unit and reported to the Board of Management. Secondly, the individual elements in the system are regularly verified on a risk-oriented basis by Internal Audit and by external auditors as part of the audit of the annual financial statements.

The Chairman of the Board is responsible for risk monitoring and credit analysis within Volkswagen Financial Services AG. In this role, the Chairman of the Board submits regular reports to the Supervisory Board and Board of Management on the overall risk position of Volkswagen Financial Services AG.

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

An important feature of the risk management system at Volkswagen Financial Services AG is the clear, unequivocal separation of tasks and areas of responsibility, both organizationally and in terms of personnel, between the holding company (ICS Steering unit) and the markets (local risk management) to ensure that the system is fully functioning at all times and regardless of the personnel involved.

One of the functions of the ICS Steering unit is to provide framework constraints for the organization of the risk management system. This function includes drawing up and coordinating risk policy guidelines (to be carried out by the risk owner), developing and maintaining methodologies and processes relevant to risk management as well as issuing international framework standards for the procedures to be used around the world.

ICS Steering is a neutral, independent unitthat reports directly to the Chairman of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Local risk management ensures that the requirements applicable to the international subsidiaries are implemented and complied with. The on-site local risk management is responsible for the detailed design of models and procedures for measuring and managing risks, and carries out local implementation of processes and technical features.

BUSINESS STRATEGY AND RISK MANAGEMENT

Fundamental decisions relating to strategy and the instruments of risk management are the responsibility of the Board of Management. As part of this overall responsibility, the Board of Management has introduced a strategy process and drawn up a business strategy. The ROUTE2025 business strategy sets out the fundamental views of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG on key matters relating to business policy. It includes the objectives for each major business activity and the strategic areas for action to achieve the relevant objectives.

The main risk management goals and measures for each category of risk provide direction for the business policy and risk appetite. The attainment of goals is reviewed annually and any variances are analyzed to establish the causes.

The focus of the risk strategy, which is adopted and communicated by the Board of Management and applies throughout the Group, is based on risk appetite and the management requirements for each risk category and risk process. The risk appetite and management requirements are defined on a regular basis for all categories of risk that have been deemed material by the Board of Management. Risk appetite and management requirements have an impact on the extent to which risk management measures are implemented by the risk owner for the individual risk categories. Further details and specifics for the individual risk categories are set out in operational requirements as part of the planning round in accordance with management requirements.

PRODUCT TRANSPARENCY AND NEW MARKET PROCESS

Before launching new products or commencing activities in new markets, Volkswagen Financial Services AG carries out processes – with the involvement of departments such as controlling and IT – to ensure that the Company is aware of the effects and requirements relating to the new product or market concerned and that an informed decision can then be made on this basis at an appropriate level of organizational authority.

RISK CONCENTRATIONS

Volkswagen Financial Services AG is a captive financial services provider in the automotive sector. The business model, which focuses on promoting vehicle sales for the different Volkswagen Group brands, results in concentrations of risk, which can take various forms.

Concentrations of risk can arise from an uneven distribution of activity in which

- just a few borrowers/contracts account for a large proportion of the loans (counterparty concentrations)
- a small number of sectors account for a large proportion of the loans (sector concentrations)
- many of the loans are to businesses within a defined geographical area (regional concentrations)
- loans/receivables are secured by just one type of collateral or by a limited range of collateral types (collateral concentrations)
- residual values subject to risk are limited to a small number of vehicle segments or models (residual value concentrations), or
- Volkswagen Financial Services AG's income is generated from just a few sources (income concentrations).

One of the objectives of Volkswagen Financial Services AG's risk policy is to reduce such concentrations by means of broad diversification.

Counterparty concentrations from customer financing are only of minor significance because of the large proportion of business accounted for retail lending. In terms of regional distribution, the Company aims for broadly based diversification of business across regions.

In contrast, sector concentrations in the dealership business are natural part of the business for a captive and these concentrations are therefore individually analyzed.

Likewise, a captive cannot avoid collateral concentrations because the vehicle is the predominant collateral asset by virtue of the business model. A broad vehicle diversification also means that there is no residual value concentration. Income concentration arises from the very nature of the business model. The special constellation in which the Company serves to promote Volkswagen Group sales results in certain dependencies that directly affect income growth.

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

MATERIAL RISK CATEGORIES AND RISK REPORTING

A risk survey has identified the following risk categories as material to Volkswagen Financial Services AG: credit risk, residual value risk, earnings risk, shareholder risk, operational risk, liquidity risk, interest rate risk, strategic risk, reputational risk, risks of insurance companies, compliance and integrity risks.

Risks are regularly reported to the Board of Management in the form of a management report. This includes key financial performance indicators and key risk data for selected substantial risk categories. The presentation of aggregated quantitative data for the Volkswagen Financial Services AG Group is accompanied by a presentation of the changes by market.

Ad hoc reports at risk-category level are generated as needed to supplement the system of regular reporting. These reports are used to ensure that the Board of Management is informed of any impending negative trends.

OVERVIEW OF RISK CATEGORIES

Financial risks	Nonfinancial risks
Credit risk	Operational risk
Shareholder risk	Reputational risk
Interest rate risk	Compliance and Integrity risks
Residual value risk	Strategic risk
Liquidity risk	
Earnings risk	
Risks of insurance companies	

FINANCIAL RISKS

Credit Risk

Credit risk is defined as the danger of incurring losses as a result of defaults in customer business, specifically the default of the borrower or lessee. Loans to and receivables from Volkswagen Group companies are also included in the analysis. The default is caused by the borrower's or lessee's insolvency or unwillingness to pay. This includes a situation in which the counterparty does not make interest payments or repayments of principal on time or does not pay the full amounts.

The aim of systematic credit risk monitoring by the international subsidiaries is to identify potential borrower or lessee insolvencies at an early stage, initiate any corrective action to prevent a potential default in good time and anticipate possible losses by recognizing appropriate write-downs or provisions. Significant borrowers or borrower units are also monitored by ICS Steering.

If a loan default materializes, this represents the loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the amount of the loss. If, for example, an economic downturn leads to a higher number of insolvencies or greater unwillingness of borrowers or lessees to make payments, the recognition of a higher write-down expense is required. This in turn has an adverse effect on the operating result.

Lending or credit decisions at Volkswagen Financial Services AG are made primarily on the basis of the borrower credit check. In the local entities, these credit checks use rating or scoring systems, which provide the relevant departments with an objective basis for reaching a decision on a loan or a lease.

A set of procedural instructions outlines the requirements for developing and maintaining the local rating systems. Similarly, "golden rules" specify the parameters for developing, using and validating the scoring systems in the retail business.

Rating systems for corporate customers

Volkswagen Financial Services AG uses rating systems to assess the credit worthiness of corporate customers. This evaluation takes into account both quantitative factors (mainly data from annual financial statements) and qualitative factors (such as the prospects for future business growth, quality of management, market and industry environment, and the customer's payment record). When the credit assessment has been completed, the customer is assigned to a rating class, which is linked to a probability of default. A centrally maintained, workflow-based rating application is used for the most part to support this analysis of credit worthiness. The rating determined for the customer serves as an important basis for decisions on whether to grant or renew a loan and for decisions on provisions. The models in use are largely centrally validated and monitored on a regular basis, and are adjusted and refined as required.

Scoring systems in the retail business

For the purposes of determining the credit quality of retail customers, scoring systems are incorporated into the processes for credit approval and for evaluating the existing portfolio. These scoring systems provide an objective basis for credit decisions. The systems use information about the borrower available internally and externally and estimate the probability of default for the requested loan, generally with the help of statistical methods based on historical data covering a number of years. An alternative approach adopted for smaller or low-risk portfolios also uses generic, robust scorecards and expert systems to assess the risk involved in credit applications. To classify the risk in the credit portfolio, both behavioral scorecards and straightforward estimation procedures at risk pool level are used, depending on portfolio size and the risk inherent in the portfolio. The models and systems in use are regularly monitored, validated, adjusted (where required) and refined at local level.

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

Collateral

The general rule is that credit transactions are secured by collateral to an extent that is commensurate with the risk. In addition, overarching rules specify the requirements that must be satisfied by collateral, the evaluation procedures and the evaluation bases. Local collateral guidelines with specific values take these rules into account. The values in the collateral policies are based on historical data and experience accumulated by experts over many years. As the operating activities of Volkswagen Financial Services AG are focused on retail financing, dealer financing and the leasing of vehicles, the vehicles themselves are hugely important as collateral assets. For this reason, trends in the market values of vehicles are locally monitored, analyzed and adapted.

Provisions

The calculation of provisions is based on the expected loss model in accordance with IFRS 9 and is also derived from the results of the rating and scoring processes.

With regard to impaired loans and receivables, a distinction is also made between significant and insignificant loans and receivables. Specific provisions are recognized for significant impaired loans and receivables, whereas specific provisions evaluated on a group basis are recognized for insignificant impaired loans and receivables. Portfolio (global) provisions are recognized to cover impaired loans or receivables for which no specific provisions have been recognized.

ICS Steering sets fundamental parameters in the form of golden rules and guidelines for the management of credit risk. These constraints form the mandatory outer framework of the central risk management system, within which the divisions/markets can operate in terms of their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Appropriate processes are used to monitor all lending in relation to financial circumstances, collateral and compliance with limits, contractual obligations and internal and external conditions. To this end, exposures are transferred to a suitable form of supervision or support depending on risk content (normal, intensified or problem loan). Credit risk is also managed using reporting limits determined by Volkswagen Financial Services AG and specified separately for each individual company in accordance with the support strategy for the international subsidiaries. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor credit risk at portfolio level.

CHANGES IN CREDIT RISK

Credit risk[1]	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Amount utilized (€ million)	100,962	65,995
Default rate in %	1.6	2.3
Impairment ratio in %	1.8	2.3

1 Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.

The rating and scoring processes on which the impairment ratio is based include default probabilities of future events. The provisions exceed the actual losses incurred.

Country Risk

Country risk refers to risks in international transactions that are not attributable to the counterparty itself but that arise because of the counterparty's domicile in a country outside Germany. For example, political or economic trends caused by a crisis or difficulties affecting the entire financial system in the country concerned may mean that cross-border services involving the movement of capital cannot be carried out because of transfer problems attributable to action implemented by the foreign government in question. Country risk would need to be taken into particular account when in connection with funding and equity investment activities involving foreign companies and with the lending and leasing business operated by the local companies. Given the focus of business activities in the Group, there is little chance that country risk (such as foreign exchange risks or legal risks) will arise. In addition, the causes of country risk are inevitably reflected in the other direct and indirect risk categories involved (e.g. credit risk).

Volkswagen Financial Services AG does not generally have any significant cross-border loans to borrowers outside the basis of consolidation. The conventional country risk analysis is not applicable to intercompany lending because, if the difficulties described above were to occur, the funding of the Group entities through lending could be extended if necessary, thereby ensuring that the entities could continue to operate in the strategic market concerned.

In 2019, the Brexit negotiations in the United Kingdom did not have any impact on the risk situation of Volkswagen Financial Services AG. Nevertheless, the risk situation continues to be closely monitored so that the Company can respond proactively to any emerging developments. Various scenarios were analyzed in 2019 in connection with the approach of Brexit, allowing the Company to be prepared for all eventualities.

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

Shareholder Risk

Shareholder risk refers to the risk that equity investments made by Volkswagen Financial Services AG could potentially lead to losses in connection with capital provided (as a result of lack of dividends, write-downs to going-concern value, losses on disposal or decrease in hidden reserves), profit-and-loss transfer agreements (loss absorption) or liability risks (for example, in the case of letters of comfort).

In principle, Volkswagen Financial Services AG only makes such equity investments to help it achieve its corporate objectives. The investments must therefore support its own operating activities and are intended to be held on a long-term basis.

If shareholder risk were to materialize in the form of a loss of fair value or even the complete loss of an equity investment, this would have a direct impact on relevant financial data. The net assets and financial performance of Volkswagen Financial Services AG would be adversely affected by write-downs recognized in profit or loss.

Equity investments are integrated into the annual strategy and planning process of Volkswagen Financial Services AG. It exercises influence over the business and risk policies of the equity investments through its representation on the relevant ownership or supervisory bodies. However, responsibility for the operational use of the risk management tools lies with the business units themselves.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential losses that could arise as a result of changes in market interest rates. It occurs because of interest rate mismatches between asset and liability items in a portfolio or on the balance sheet. Volkswagen Financial Services AG is exposed to interest rate risk in its banking book. Changes in interest rates that cause interest rate risk to materialize can have a negative impact on financial performance. Interest rate risk is managed on the basis of limits using interest rate derivatives as part of the risk strategy defined by the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG. Monitoring is performed by Treasury on the basis of a service agreement with Volkswagen Bank GmbH. A report on interest rate risk at Volkswagen Financial Services AG is submitted to the Board of Management each quarter. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Residual Value Risk

Residual value risk arises from the fact that the actual market value for a lease asset at the time of remarketing could be lower than the residual value calculated at the inception of the lease. On the other hand, there is an opportunity in that the remarketing could generate proceeds greater than the calculated residual value.

A distinction is made between direct and indirect residual value risk in relation to the bearer of this risk. Direct residual value risk refers to residual value risk borne directly by Volkswagen Financial Services AG (contractually determined). An indirect residual value risk arises if the residual value risk has been transferred to a third party (such as a dealer) on the basis of a residual value guarantee. In such cases, the initial risk is a counterparty default risk in respect of the residual value guarantor. If the residual value guarantor defaults, the residual value risk reverts to Volkswagen Financial Services AG.

If a residual value risk materializes, it may be necessary to recognize an impairment loss or a loss on disposal of the asset concerned. This could have a negative impact on financial performance. As stated in the accounting policies for leases described in the notes to the consolidated financial statements, the impairment losses generally lead to a subsequent adjustment of future depreciation rates.

Direct residual value risk is quantified using expected loss, which equates to the difference between the latest forecast as of the remeasurement date of the remarketing proceeds on expiration of the contract and the contractual residual value specified for each vehicle. Other parameters such as remarketing costs are also taken into account in the calculation. The expected loss for the portfolio is determined by aggregating the individual expected losses for all vehicles. The expected losses arising from contracts subject to risk relate to the losses expected at the end of the term of the contracts concerned. These losses are recognized in profit or loss in the consolidated financial statements for the current period or in prior periods. The ratio of the expected losses from contracts subject to risk to the contractually fixed residual values in the overall portfolio is expressed as a risk exposure. The results from the quantification of the expected loss and risk exposure are consideted in the assessment of the risk situation.

In the case of indirect residual value risk, the risk arising in connection with determining residual value is generally quantified using a methodology similar to that applied for direct residual value risk, but the methodology also takes into account further risk parameters (dealer default and other factors specific to this risk category).

CHANGES IN DIRECT RESIDUAL VALUE RISK

Direct residual value risk[1]	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Number of contracts	2,134,455	848,538
Guaranteed residual values (€ million)	27,678	11,062
Risk exposure in %[2]	3.9	6.3

1 Including joint ventures (full inclusion) and subsidiaries recognized at cost.
2 Prior-year figures adjusted.

As part of the management of residual value risk, Volkswagen Financial Services AG has firstly specified rules for managing residual value. The processes for this include

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

the calculation of the risk exposures of forward-looking residual value forecasts. Secondly, it has established uniform requirements for the Group, which reflect the accounting standards governing the recognition of provisions for risks. On the basis of this mandatory outer framework, the division/markets monitor and control their business policy activities, planning, decisions, etc. in compliance with their assigned authority. Regular reporting, business financial reviews and the yearly planning process are used to monitor residual value risk at portfolio level.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk of a negative variance between actual and expected cash inflows and outflows. Liquidity risk is defined as the risk of not being able to meet payment obligations in full or when due, or – in the event of a liquidity crisis – the risk of only being able to raise funding at higher market rates or only being able to sell assets at a discount to market prices. If liquidity risk were to materialize, higher costs and lower selling prices for assets could lead to a negative impact on financial performance. The consequence of liquidity risk in the worst-case scenario is insolvency caused by illiquidity. Liquidity risk management ensures that this situation does not arise. The expected cash flows at Volkswagen Financial Services AG are brought together and evaluated in operations serviced by the Treasury unit of Volkswagen Bank GmbH.

The primary objective of liquidity management is to safeguard the ability of the Company to meet its payment obligations at all times. This can be guaranteed through the use of drawdowns under credit facilities available with third-party banks and with Volkswagen AG. To measure liquidity risk, Volkswagen Financial Services AG has set up a system of limits throughout the Group. This system restricts funding-related cash outflows over a time horizon of twelve months. A broad diversification of funding maturities is therefore necessary to ensure compliance with the limits. To manage liquidity, the Operational Liquidity Committee (OLC) holds meetings every four weeks at which it monitors the current liquidity situation and the range of liquidity coverage. It decides on funding measures and prepares any necessary decisions for the decision-makers. ICS Steering communicates the main risk management information and relevant early warning indicators relating to liquidity risk. As of December 31, 2019, 77% of the limit was utilized.

Earnings Risk

Earnings risk refers to the risk that actual figures will vary from the budgeted income statement earnings in the management strategy for the Volkswagen Financial Services AG Group. It is derived from any variance in the actual income (negative variance) and actual expenses (positive variance) in comparison with the budgeted figures. The risk is largely determined by the business strategy and internal business planning as well as by changes in general operating parameters (such as the level of sales in the Volkswagen Group, business volume, technical processes, competitive environment).

Earnings risk is quantified on the basis of the anticipated deviation of the operating result from the budget. To this end, the trends in actual figures compared with forecasts are monitored at market level during the course of the year. This comparison is included in the standard reporting procedure carried out by Controlling.

Risks of Insurance Companies

The mission of the insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group is to support sales of the Volkswagen Group's products. This is achieved in a number of ways, but mainly by offering guarantee insurance as a primary insurer and inward reinsurance.

Underwriting risk is one of the key types of risks for insurance companies. Within Volkswagen Financial Services AG, this risk arises in the subsidiaries Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC and Volkswagen Reinsurance Company DAC. It arises if the cash flows that are material to the insurance company differ from their expected value. One source of this risk is the uncertainty as to whether the total amount of actual payments for claims matches the total amount of expected payments for claims. A key feature of the risk position faced by insurance companies is that premiums are collected at the beginning of an insurance period but the associated contracted benefits are of a random nature. Depending on the insurance business operated by the company concerned, underwriting risk can be subdivided in accordance with the requirements of the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) into the risks associated with three different classes of insurance: non-life underwriting risk, life underwriting risk and health underwriting risk.

The purpose of managing underwriting risk is not to avert such risk in its entirety but to manage the risk systematically in accordance with the objectives. In principle, risks are not accepted unless they can be calculated and borne by the company.

If claims are excessive relative to the premium calculation, the risk situation of the portfolio must be reviewed.

The materiality of non-life, life and health underwriting risks is assessed through a qualitative evaluation of the risks based on the magnitude of the potential loss and the associated probability that the risks will materialize. The risks are quantified using the standard formula specified in Solvency II. The risks are managed by the independent risk control function in each insurance company. The results are then reported to the relevant units.

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

The management of risk at the insurance companies includes, in addition to underwriting risk, other risks that are not subsumed under the risk categories described above and below because of partially differing regulatory definitions. Depending on the insurance business involved, these risks may include the following:

> Counterparty default risk
> Market risk
> Inflation risk
> Operational risk
> Liquidity risk
> Miscellaneous non-quantifiable risks

The risks of insurance companies in the Volkswagen Financial Services AG Group therefore reflect the entire risk profile of the insurance companies and allow the risks to be managed using a dedicated system appropriate to the business mission.

NONFINANCIAL RISKS

Operational Risk

Operational risk (OpR) is defined as the risk of loss that could result from inadequate or failed internal processes (process risk), people (HR risk), systems (technological risk), projects (project risk), legal positions or contracts (legal risk), or from external events (catastrophe risk).

The objective of operational risk management is to present operational risks transparently and initiate precautionary and corrective measures with a view to preventing or, when this is not possible, mitigating the risks or losses. If an operational risk materializes, this represents an operational loss with the resulting loss of a business asset, which has a negative impact on financial position and financial performance, depending on the amount of the loss. Processes and responsibilities are set out in the operational risk manual.

The annual risk self-assessment is used to determine a forward-looking monetary assessment of potential risks. A standardized risk questionnaire is provided for this purpose. The local experts use these questionnaires to determine and record the potential level of risk and the probability that a risk could materialize. The central loss database is used to ensure that information about monetary operational losses is collected internally on an ongoing basis and the relevant data is stored. A standardized loss form is made available to the local experts to aid this process. The experts use this form to determine and record the relevant data, including the amount and cause of the loss.

Operational risk is managed by the companies/divisions (operational risk units) on the basis of the guidelines in force and the requirements laid down by the special operational risk units responsible for specific risk categories. To this end, local management decides whether future risks or losses are to be ruled out (risk prevention), mitigated (risk mitigation), consciously accepted (risk acceptance) or transferred to third parties (risk transfer).

The ICS Steering unit checks the plausibility of the information provided by the companies/divisions in the risk self-assessments, reviews the reported loss events and then initiates any necessary corrective action, reviews the operational risk system to ensure it is fully functioning and instigates appropriate modifications as required. This includes the integration of all relevant operational risk units.

Details of operational risk are reported regularly as part of the financial analysis report to the Board of Management. Ad hoc reports are issued in addition to the ongoing reports, provided that the relevant specified criteria are satisfied.

The actual losses incurred as a result of operational risks amounted to €43.7 (69.8) million as of December 31, 2019.

Reputational Risk

Reputational risk refers to the risk that an event or several successive events could cause reputational damage (in the eyes of the general public), which in turn could limit current and future business opportunities or activities (potential earnings), thereby leading to an indirect adverse financial impact (customer base, sales, funding costs) and direct financial losses such as penalties, litigation costs, etc. The responsibilities of the Corporate Communications unit include avoiding negative reports in the press or similar announcements that could inflict damage on the reputation of the Company. If this is unsuccessful, the unit is then responsible for assessing the situation and initiating appropriate communications aimed at specific target groups to limit the reputational damage as far as possible. The strategic objective is therefore to prevent or reduce any negative variance between actual reputation and the level of reputation the Company expects. A loss of reputation or damage to the Company's image could have a direct impact on financial performance.

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

Compliance and Integrity Risks

At Volkswagen Financial Services AG, compliance risk refers to risks that could arise from non-compliance with statutory rules and regulations or internal requirements.

Separately, integrity risk encompasses all risks that arise from a failure of employees to conduct themselves in an ethically acceptable manner or act in accordance with the Group's principles or the values of Volkswagen Financial Services, thereby presenting an obstacle to the long-term success of the business. Such risk can also result from inadequate conduct by the Company toward the customer, unreasonable treatment of the customer or provision of advice where products that are not suitable for the customer are used.

To counter these risks, the Compliance and Integrity function is committed to ensuring compliance with laws, other legal requirements, internal rules and self-proclaimed values, and fostering an appropriate compliance and integrity culture.

The role of the Chief Compliance & Integrity Officer within the Compliance and Integrity function is to work toward implementing effective procedures to ensure compliance with legal rules and requirements, and toward establishing appropriate controls. Responsibilities also include the development of an integrity management system with the aim of raising awareness of the ethical principles and code of conduct and helping employees to choose the right course of action in a responsible and resolute manner, based on their own personal conviction. This is carried out mainly by stipulating binding requirements at Group level. In turn, these then provide a framework for specifying detailed requirements for which local compliance & integrity officers are responsible. Local companies are independently responsible for implementing the centrally defined requirements. Responsibility for complying with any further rules and ethical principles lies with the company concerned.

Overall, the emergence of a compliance and integrity culture is being nurtured by constantly promoting the Volkswagen Group's Code of Conduct and by raising employees' risk oriented awareness. The main instruments used to foster this culture are a tone-from-the-top approach, classroom training, and e-learning programs. The compliance and integrity culture is also being consolidated by communication measures, including the distribution of guidelines and other information media as well as employee participation in compliance and integrity programs.

The Chief Compliance & Integrity Officer supports and advises the Board of Management in matters relating to the avoidance of compliance and integrity risks and reports to the Board at regular intervals. The Board of Management has also entered into a voluntary undertaking regarding compliance and integrity. This ensures that compliance and integrity aspects will also be discussed and taken into account in all decisions made by the Board of Management.

Strategic Risk

Strategic risk (also referred to as the risk from general business activities) is the risk of a direct or indirect loss arising from strategic decisions that are flawed or based on false assumptions. Strategic risk also includes all risks that result from the integration/reorganization of technical systems, personnel or corporate culture (integration/reorganization risk). These risks may be caused by fundamental decisions about the structure of the business made by the management in relation to the positioning of the Company in the market.

The objective of Volkswagen Financial Services AG is to manage its acceptance of strategic risk enabling it to systematically leverage earnings potential in its core business. In the worst-case scenario, a materialization of strategic risk could jeopardize the continued existence of the Company as a going concern.

SUMMARY

Risks remained at a constant level during the reporting year.

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

Human Resources Report

Strengthening leadership and management in digital times and fostering a willingness to change.

EMPLOYEES

The Volkswagen Financial Services AG Group had a total workforce of 10,773 (8,603) employees as of December 31, 2019. Of these, 5,763 (5,340), or 54%, were employed in Germany and 5,010 (3,263), or 46%, at international sites. Owing to economic considerations, 336 (364) employees of Volkswagen Servicios , S.A. de C.V., Puebla, Mexico, which is an unconsolidated company, are included in the overall workforce figures. The year-on-year increase in the number of employees resulted for the most part from restructuring within Volkswagen Financial Services and the associated reallocation of entities to the Volkswagen Financial Services AG Group.

EMPLOYEES BY REGION

as of December 31, 2019

HUMAN RESOURCES STRATEGY

The ROUTE2025 program has created new areas of focus in terms of HR strategy. Five strategic areas of activity are listed under the heading "Top Employer/Top Employees". These areas of activity are helping Volkswagen Financial Services AG to position itself as "The Key to Mobility". With the support of the best employees, the objective is to continue to drive forward development around the other strategic cornerstones of customers, volume, profitability and operational excellence. Through the use of specific activities to develop and retain personnel, coupled with performance-based profit sharing, the Company aims to encourage top performance, with the objective of ensuring outstanding customer service provided by top employees and still further improving its excellent globally recognized reputation as a top employer.

Responsibility for implementing the employee strategy at an international level lies with the international subsidiaries themselves, supported by the international HR unit at the head office. The Human Resources Strategy Card remains the most important management tool for implementing the HR strategy. The objectives and definitions set out in the tool provide local companies with a uniform basis to be applied around the globe. The local entities hold regular meetings with the head office – at least once a year – to report on their progress and share detailed information on this. Depending on the situation, support measures are agreed and/or highly positive examples are presented and discussed for the benefit of other branches in regional workshops and at the annual HR conference so that synergies can also be leveraged between the different local companies.

In the year under review, the strategic focus both in Germany and at the international sites was on strengthening employee willingness to change and on reinforcing leadership and management in times of digital transformation.

In 2019, the transformation office was set up in the Company as part of the internal labor market in Germany; its function is to assist the change process in the internal labor market. The transformation office, which is managed centrally at the Braunschweig facilities, makes appointments to vacant positions, primarily with existing employees whose previous function has been discontinued. This ensures that there is a transparent procedure at the site. The employees concerned receive assistance from the FS Academy in the form of special training, such as job application training and "QualiQuick" sessions. They are also given short motivational briefings. This is intended to promote employee willingness to change. The transformation office holds information events in the various departments and maintains continuous contact with employees and managers. It is a source of detailed advice and support in connection with all issues related

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

to the internal labor market. There are similar approaches at the international facilities.

In the context of leadership and management in times of digital transformation, a global program entitled "Leadership in Transformation" has been initiated. The objective is to provide managers with the skills they need to deal with the process of digital transformation. The three words "Learn – Inspire – Transfer" are intended to sum up the approach. To this end, in 2019, a global online platform was provided to deliver the learning content; leadership days were also organized, involving presentations to offer ideas and stimulus.

Furthermore, initial results were obtained from a voluntary pilot project to analyze language using the Precire system, which is based on artificial intelligence. This project raised awareness among the participants of the language that they use and of the impact of this language. It is also planned to extend the use of language analysis as a development tool. The aim is to help managers find the right way of communicating in times of change so that there is optimum support and engagement from employees.

In addition, many of the international subsidiaries arranged a variety of discussion sessions and workshops for managers and experts (for example in Spain, the United Kingdom, the Netherlands) as well as integrating the topic into the General Management Program – the professional development scheme for prospective managing directors.

The Company assesses the extent to which it has achieved its objective of being a top employer by regularly taking part in external employer competitions. The aim is to continue to enhance working conditions and implement corresponding action in an effort to be included in the list of TOP20 employers in the "Great Place to Work" employer ranking by 2025, not just in Europe but worldwide. A further step on the road to this objective was taken in 2019.

Volkswagen Financial Services AG was ranked number one in the relevant category by company size in both the "Best Employer in Lower Saxony-Bremen 2019" and "Best Employer in Germany 2019" competitions.

In a comparison within Europe, the Company was placed eleventh in a ranking of the top 25 European employers, which was an improvement on the twelfth place achieved in 2016. These results were based on the rankings in each country, for example sixth place in Norway and 28th place in Spain.

Customer satisfaction with the work of the employees is given top priority at Volkswagen Financial Services AG. The results of external and internal customer satisfaction surveys are used as indicators of target achievement. The internal customer feedback system, which analyses internal collaboration, has now been introduced in 22 countries.

Volkswagen Financial Services AG already offers competitive, performance-related remuneration. Performance appraisals are conducted as part of the annual staff dialogs in almost all international subsidiaries.

IMPLEMENTATION OF THE CORPORATE STRATEGY

ROUTE2025 is complemented by "The FS Way" and the associated leadership and management principles. The FS Way describes the Company's corporate and leadership culture, i.e. the way in which the objectives of the five strategic areas for action – customers, employees, operational excellence, profitability and volume – can be achieved to enable the Company, as an automotive financial services provider, to live up to the strategic vision "The Key to Mobility". The FS Way is anchored in the five FS values: living commitment to customers, responsibility, trust, courage and enthusiasm, combined with an attitude of continuously looking to improve and proactively making the changes this requires. The FS values fit very neatly into the new basic principles of the Volkswagen Group, known as the Essentials. The FS values are repeatedly explored and discussed at events for managers and employees, especially with a view to digital transformation, and then put into practice.

Together4Integrity (T4I), an integrity and compliance program for the entire Group launched in the second half of 2018, was introduced in further countries in 2019, including the United Kingdom, China, Brazil, Russia and Mexico. The program focuses on the strategic issues of compliance, culture and integrity in relation to processes, structures, attitudes and conduct. It contributes to the refinement and improvement of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG by organizing and tracking integrity and compliance initiatives throughout the Group.

The HR unit is using its processes, tools, rules and policies to make a significant contribution to the creation of a working environment in which the values and conduct requirements of Volkswagen Financial Services AG are taken seriously. The objectives of the T4I initiatives assigned to the HR unit are to enshrine the issues of integrity and compliance in key HR processes (recruitment, professional development, remuneration, disciplinary processes and employee retention), giving these issues greater focus. The implementation of initiatives will continue throughout 2020 and in subsequent years in accordance with the framework plan for the Group.

HUMAN RESOURCES PLANNING AND DEVELOPMENT

In 2019, 44 new vocational trainees/dual vocational training students started their professional careers at Volkswagen Financial Services AG in Braunschweig, focusing on specialist professional IT qualifications in application development and professional banking qualifications. The dual approach combines vocational training with study for a university degree. The Bachelor of Arts in Business Administration focusing on digital marketing & sales and financial services management is offered in collaboration with Welfenakademie e. V. and was initiated in a partnership with Volkswagen Financial Services AG. The combination of vocational training and studies for a Bachelor of Science in Business Informatics is offered in collaboration with Leibniz University of Applied Sciences. In 2019, vocational trainees

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

were once again recruited predominantly to train for specialist professional IT qualifications in application development, and dual vocational training students mainly to become business informatics specialists, with a view to designing vocational training on a forward-looking basis and incorporating the topic of digitalization. A degree study program in computer science is also offered at the Braunschweig University of Technology.

At EURO-Leasing GmbH, Sittensen, 2019 saw two vocational trainees begin their training for professional qualifications in fleet and international business, while one trainee commenced training for professional qualifications in office communications.

As of December 31, 2019, a total of 131 vocational trainees and dual vocational training students were employed in Germany across all levels and professions. In Germany, a total of 44 vocational trainees were offered permanent positions in the reporting period.

The company in Brazil also continues to offer young people the opportunity to receive vocational training.

Skilled, committed employees are the cornerstones of the success of Volkswagen Financial Services AG as a business. To ensure that the Company is structured to deal with future challenges, Volkswagen Financial Services AG is recruiting specialists and experts to complement what is already a strong workforce. It is hugely important for the Company to continuously analyze its own business, competitors and target groups, especially in view of the shortage of specialists in the IT sector.

Candidates are supported by a well-designed application process, which is quick, efficient and transparent, referred to as the Candidate Journey. An application using the e-recruiting tool takes less than five minutes and clears the administrative hurdle. This applies to both external and internal applications. The usual cover letter is no longer required. The selection procedure focuses on candidates and whether they are a suitable match for Volkswagen Financial Services AG and the position in question. On Match Day, applicants are provided with information on their intended area of employment and meet their potential colleagues. This is an opportunity for both sides to gain a first impression of working together in the future.

Volkswagen Financial Services AG also pursues a rigorous policy aimed at recruiting and retaining young talent. In addition to the 44 vocational trainees and dual vocational training students referred to above, who are recruited annually, there is a twelve-month trainee program for digital talents, which takes place both in Germany and abroad. This is another part of the foundations that help the Company to safeguard its future viability. The development program for young graduates is complemented by a three-year doctoral program. Collaboration agreements with universities, such as Hildesheim University, offer departments and students the opportunity to transfer knowledge from research to practice and vice versa, thereby facilitating regular information-sharing on new methods and applications. In the area of data science and artificial intelligence (AI), such cooperation enables, for example, the Company to use state-of-the-art scientific methods for optimizing the calculation of vehicle residual values in the portfolio and for forecasting free parking places for the users of Volkswagen Financial Services AG's mobile parking apps.

"Success needs competence": this is the motto that drove Volkswagen Financial Services AG to establish the FS Academy for the financial services job family in 2013. The FS Academy aims to provide systematic, professional training for employees. The training needs of the various departments are assessed regularly. The results are used as a basis to expand training activities with a view to future viability.

The close relationship with the job family academies in the Volkswagen Group broadens the selection of available training opportunities and leverages synergies across the different job families.

The FS Academy training portfolio relating to electric mobility and digitalization is being constantly expanded in response to the ever-increasing significance of environmentally friendly and digital mobility concepts in the Volkswagen Group. The FS Academy is thereby making a significant contribution to the digital transformation within the Company. Using a variety of approaches, managers and employees are being trained in digital and agile concepts, technologies and methods, and are being prepared for the shifting requirements presented by day-to-day work in the digital age. Efforts are focused on imparting practical knowledge with a high degree of participant involvement and by means of digital learning formats, which can be used at any time in any location.

The FS Academy has also been focusing on expanding the development program geared toward building skills in classic and agile project management methods, with a view to establishing these as a strong point within the Company. The program also gives employees the opportunity to attain product owner and scrum master certification, enabling them to assume overall leadership responsibility in agile projects.

All information on training offered by the FS Academy (list of courses, specialist forums, lectures/presentations and e-learning sessions) is available centrally (with a booking option) via FS Academy Online, the Academy's dedicated digital learning platform. The learning platform supports the entire training process for employees, including the search for a suitable learning opportunity, registration, participation and, subsequently, the digital provision of materials, such as photographic material, handouts and participation certificates. In addition, employees can use FS Academy Online to participate in different types of digital learning formats such as e-learning. Thus, the new learning platform – which has been introduced in Germany, the Netherlands and Japan so far, and is gradually being rolled out to other countries –

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

provides the basis for a new learning culture that encourages employees to take on personal responsibility for learning.

The strategic approaches of FS values have been incorporated at Volkswagen Financial Services AG in Germany as part of the comprehensive training program for new and experienced managers; which is aimed at developing effective leadership and management skills. In addition to the mandatory and modular program "Erfolgreich durchstarten" (hit the ground running) for new and newly appointed managers, there are advanced modules for enhancing the management know-how of experienced managers, as well as the option of an individual review to assess the current level of a manager's skills. The program is complemented by the "Boxenstopp Führung" (management pit stop), which gives all managers the opportunity to get information on current issues. Here they can obtain support for specific management situations; internal and external facilitators help them analyze and enhance their leadership skills.

Volkswagen Financial Services AG thus ensures consistent quality standards of management conduct and know-how, as well as a shared understanding of the leadership culture as set out by the FS Way for more than 350 employees with line management responsibilities.

The international subsidiaries also attach great importance to continuously enhancing management skills. The international leadership license standard, comprising training modules and a concluding assessment center event, has now been introduced in all international subsidiaries.

Furthermore, professional development has become internationally established as an integral part of management. Some international subsidiaries take care of management assessment centers (MAC) themselves or in collaboration with the Group brands in the country concerned. Alternatively, managers can participate in cross-regional MACs offered once or twice a year.

To promote an entrepreneurial spirit in Volkswagen Financial Services AG, an internal program known as FS.Start.Up has been running since 2018. In 2019, the program was once again open to any employees who wished to contribute business ideas, such as new business models, new product suggestions or process improvements, that are in line with the ROUTE2025 corporate strategy. The ideas were initially made accessible to anyone throughout the Company using a web-based platform. A shortlist was then drawn up, after which the employees were required to briefly pitch their ideas to a selection panel comprising members of the Board of Management and senior managers. The teams that were able to make a convincing presentation to the panel received supplementary funding for the support needed to take their ideas to the next stage.

CORPORATE GOVERNANCE DECLARATION

Increase in the Proportion of Women

As of December 31, 2019, women accounted for 48.1% of the workforce of Volkswagen Financial Services AG in Germany, but this is not yet reflected in the percentage of women in management positions. Volkswagen Financial Services AG is striving to meet the targets it set itself in 2010 and revised in 2016 in line with the Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen (FührposGleichberG – German Act on the Equal Representation of Women and Men in Management Positions) with regard to the proportion of women in management, on the Board of Management and on the Supervisory Board. The Company has set itself the objective of increasing the proportion of women in management positions over the long term. As part of succession planning, female candidates are systematically considered with the aim of complying with the relevant targets.

In 2018, the targets to be achieved by 2023 were redefined as a result of the separation of Volkswagen Bank GmbH from Volkswagen Financial Services AG and were then approved by the Board of Management.

Proportion of Women – Target and Actual Values for Germany

	Target 2023	Target 2019	Actual 2019
Second management level	27.8	26.0	24.7
First management level	16.8	13.3	13.2
Board of Management	16.7	–	25.0
Supervisory Board	25.0	–	41.7

Therefore, the target for the first management level in Germany was not quite met.

The Supervisory Board has set the following targets for the proportion of women to be achieved by the end of 2021: 25.0% for the Supervisory Board and 16.7% for the Board of Management. At the end of 2019, the proportion of women on the Supervisory Board was 41.7%; the equivalent figure for the Board of Management was 25.0%.

Volkswagen Financial Services AG also pays close attention to diversity, and therefore to the proportion of women, at an international level. In 2019, women held 21.5% of management positions globally. The proportion of women at the upper management level was 18.0%. Internationally, the overall proportion of women at Volkswagen Financial Services AG was 48.4% in 2019.

The Board of Management maintains the necessary transparency through regular progress reports.

DIVERSITY

In addition to the advancement of women, the concept of diversity has been an integral component of the corporate culture at Volkswagen Financial Services AG since 2002. Volkswagen Financial Services AG sent a clear signal with its corporate initiative, the Diversity Charter, which was signed in 2007. Under this initiative, the Company has pledged to respect and value diver-

Hernández Cu
Perito Traductor
Superior de Jus
de la Ciudad de Méxic

sity, and to promote it in accordance with skills and ability. In 2018, Volkswagen Financial Services AG adopted a Diversity Policy to reinforce this approach and enshrined the policy in its organizational manual. The Diversity Policy ensures that diversity is recognized as the norm rather than an exception. Diversity becomes a strength through the conscious appreciation of the workforce. Volkswagen Financial Services AG operates at an international level and thus workforce diversity is a substantial factor in the successful performance of the business.

The Diversity wins@Volkswagen program, which is binding for all managers throughout the Group, makes a further contribution to fostering the concept of diversity. The aim of the program is to raise awareness of diversity and equal opportunities, to ensure that the added value of diversity is recognized and learned, and to develop an understanding of the obstacles that need to be overcome on the way to diversity in the Company.

Volkswagen Financial Services AG promotes a family-friendly environment and offers numerous and continuously expanding initiatives and programs aimed at achieving the right work-life balance, such as various work-time models and company childcare facilities. "Frech Daxe", the company childcare facility of Volkswagen Financial Services AG, which is operated by Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, is in close proximity to the Company's offices. It has capacity for 180 children and offers flexible hours of care, as well as care for schoolchildren during school holidays, thus making a substantial contribution to helping employees achieve a work-life balance.

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

Report on Expected Developments

Global economic growth in 2020 is expected to continue at the prior-year level. Global demand for passenger cars will probably vary from region to region and remain at the 2019 level on the whole.

The main opportunities and risks arising from the operating activities having been set out in the report on opportunities and risks, the section below now outlines the expected future developments. These developments give rise to opportunities and potential benefits that are included in the planning process on an ongoing basis so that Volkswagen Financial Services AG can exploit them as soon as possible.

The assumptions are based on current estimates by third-party institutions. These include economic research institutes, banks, multinational organizations and consulting firms.

DEVELOPMENTS IN THE GLOBAL ECONOMY

Our forecasts are based on the assumption that global economic growth in 2020 will be at the same level as in the preceding year. We still believe that risks will arise from protectionist tendencies, turbulence in the financial markets and structural deficits in individual countries. In addition, growth prospects will be negatively impacted by continuing geopolitical tensions and conflicts. We anticipate that momentum in both the advanced economies and the emerging markets will be similar to that seen in 2019. We expect to see the strongest rates of expansion in Asia's emerging economies.

Furthermore, we anticipate that the global economy will also continue to grow in the period from 2021 to 2024.

Europe/Other Markets

In Western Europe, economic growth in 2020 is likely to decline slightly compared to the reporting year. Resolving structural problems continues to pose a major challenge, as does the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU.

In Central Europe, we estimate that growth rates in 2020 will remain approximately level with those for the past fiscal year. The economic situation in Eastern Europe should stabilize, providing the conflict between Russia and Ukraine does not worsen. The Russian economy is expected to see only muted growth.

For Turkey, we anticipate a rising growth rate amid higher inflation. The South African economy will probably be dominated by political uncertainty and social tensions again in 2020 resulting, in particular, from high unemployment. Growth should therefore increase only slightly.

Germany

We expect that gross domestic product (GDP) in Germany will in-crease only at a low rate in 2020. The situation in the labor market will probably remain stable and bolster consumer spending.

North America

We assume that the economic situation in the USA will continue to be stable in 2020. GDP growth should be lower than in the reporting period, however. The US Federal Reserve could further reduce the key interest rate during 2020. Economic growth is likely to remain more or less stable in Canada. In Mexico, we expect it to increase slightly following stagnation in the previous year.

South America

The Brazilian economy will most likely stabilize in 2020 and record somewhat more dynamic growth than in the reporting period. Amid sustained high inflation, the economic situation in Argentina is expected to stay very tense.

Asia-Pacific

In 2020, the Chinese economy is expected to continue growing at a relatively high level, but will lose some of its momentum compared with prior years. The agreement on trade matters with the United States and fiscal policy by the government are likely to have a stabilizing impact, whereas a

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

further spread of the coronavirus may have a dampening effect on the economic development. For India, we anticipate an expansion rate on a similar scale to the previous years. In Japan, growth is forecast to remain weak.

TRENDS IN THE MARKETS FOR FINANCIAL SERVICES

We believe that automotive financial services will be extremely important for vehicle sales worldwide in 2020. We expect demand to continue rising in emerging markets where market penetration has so far been low, such as in China. Regions that already benefit from developed automotive financial services markets will see a continuation of the trend toward customers requiring mobility at the lowest possible total cost. Integrated end-to-end solutions, comprising mobility-related service modules such as insurance and innovative packages of services, will become increasingly important in this regard. Additionally, we expect demand to increase for new forms of mobility, such as car sharing, and for integrated mobility services including parking, refueling and charging. We anticipate that this trend will continue in the period from 2021 to 2024.

In the mid-sized and heavy commercial vehicles category, we expect rising demand for financial services products in emerging markets. In these countries in particular, financing solutions support vehicle sales and are thus an essential component of the sales process. In mature markets, we are projecting increased demand in 2020 for telematics services and services aimed at reducing total operating costs. This trend is also expected to continue in the period 2021 to 2024.

TRENDS IN THE PASSENGER CAR AND LIGHT COMMERCIAL VEHICLES MARKETS

We expect trends in the markets for passenger cars in the individual regions to be mixed in 2020. Overall, the volume of global demand for new vehicles will probably match the 2019 level. We are forecasting growing demand for passenger cars worldwide in the period from 2021 to 2024.

Trends in the markets for light commercial vehicles in the individual regions will also be mixed in 2020; on the whole, we anticipate a slight dip in demand in 2020. We expect a return to the growth trajectory for the years 2021 to 2024.

The Volkswagen Group is well prepared for the future challenges pertaining to the automotive mobility business and the mixed developments in regional automotive markets. Our brand diversity, our presence in all major world markets, our broad and selectively expanded product range, and our technologies and services put us in a good competitive position worldwide. With electric drives, digital connectivity and autonomous driving, we want to make the automobile cleaner, more quiet, more intelligent and safer. We have set ourselves the goal of continuing to excite our customers in future and meeting their diverse needs with an appealing product portfolio of impressive vehicles and forward-looking, tailor-made mobility solutions.

Europe/Other Markets

For 2020, we anticipate that the volume of new passenger car registrations in Western Europe will be distinctly below that recorded in the reporting period. The uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU is likely to further exacerbate the ongoing uncertainty among consumers, continuing to dampen demand. We expect a moderate decline on the British and Italian markets in 2020. In France and Spain, the markets are likely to fall perceptibly short of the level seen in the reporting year.

For light commercial vehicles, we expect demand in Western Europe in 2020 to be distinctly lower than the prior-year level owing to the uncertain impact of the United Kingdom's exit from the EU and the pull-forward effect on sales of the WLTP in 2019. In France, the United Kingdom, Italy and Spain we are forecasting a marked drop in some cases.

Sales of passenger cars in 2020 are expected to slightly fall short of the prior-year figures in markets in Central and Eastern Europe. In Russia, we anticipate a market volume that is slightly higher than in the previous year. The number of new registrations should recede in most of the other markets in this region.

Registrations of light commercial vehicles in the Central and Eastern European markets in 2020 will probably be noticeably lower than in the previous year. We expect a distinct decline in market volume for Russia.

The Turkish passenger car market is projected to record a sharp increase in 2020 in contrast to the weak preceding year. The volume of new registrations in South Africa in 2020 is likely to match the figure for the previous year.

Germany

After a positive performance overall in recent years, we assume that demand in the German passenger car market will fall noticeably year-on-year in 2020.

We anticipate that registrations of light commercial vehicles will be up slightly on the previous year's level.

North America

The volume of demand in the markets for passenger cars and light commercial vehicles (up to 6.35 tonnes) in North America as a whole and in the USA in 2020 is likely to fall slight short of the previous year. Demand will probably remain highest for models in the SUV and pickup segments. In Canada, the number of new registrations is projected to be also slightly lower than the previous year's level. For Mexico, we expect a moderate fall in demand compared with the reporting year.

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

South America

Owing to their dependence on demand for raw materials worldwide, the South American markets for passenger cars and light commercial vehicles are heavily influenced by developments in the global economy. We expect to see an overall moderate increase in new registrations in the South American markets in 2020 compared with the previous year. In Brazil, demand volume is expected to rise perceptibly again in 2020 following the increase in the reporting period. However, we anticipate that demand in Argentina will be slightly lower year-on-year.

Asia-Pacific

In 2020, the passenger car markets in the Asia-Pacific region are expected to be at the prior-year level. We expect, subject to a further spread of the demand in China to be slightly up on the previous year's level. Attractively priced entry-level models in the SUV segment in particular should still see strong demand. For as long as there is no resolution in sight, the trade dispute between China and the United States will continue to weigh on business and consumer confidence. We anticipate a slight decrease in the Indian market compared with the previous year. By contrast, Japan's market volume is forecast to record a distinct decrease in 2020.

The market volume for light commercial vehicles in 2020 will probably fall moderately short of the previous year's figure. We are expecting demand in the Chinese market to be distinctly below that of the prior year. For India, we are forecasting a moderately higher volume in 2020 than in the reporting period. In the Japanese market, demand is likely to be markedly lower than the previous year's level.

TRENDS IN THE MARKETS FOR COMMERCIAL VEHICLES

Starting in fiscal year 2020, we are redefining the relevant markets of the Volkswagen Group for trucks and buses based on our core countries. Our relevant truck markets are the 28 EU member states excluding Malta, but including the United Kingdom, Norway and Switzerland (EU28+2), as well as Brazil, Russia, Turkey and South Africa. The bus markets relevant for the Volkswagen Group are the (EU28+2) Brazil and Mexico.

For 2020, we expect new registrations for mid-sized and heavy trucks with a gross weight of more than six tonnes to be distinctly lower than the 2019 level in markets that are relevant for the Volkswagen Group. We regard the declining incoming orders seen in 2019 and the anticipated drop in transport volumes as a sign of a downturn in the European truck market. For the EU28+2 countries, we expect a 10 to 20% downturn in the market in 2020. Russia will probably witness a distinct rebound in demand. In Turkey we are forecasting a very sharp recovery of demand, starting from a very low level. For South Africa, we are forecasting a moderate decrease. We estimate that demand in Brazil will be much higher than in the previous year. On average, we anticipate solid growth rates in the relevant truck markets for the years 2021 to 2024.

A slight year-on-year increase in overall demand for 2020 is likely in the bus markets relevant for the Volkswagen Group. We anticipate a moderate decline in the market in the EU28+2 countries, a moderate increase in Mexico and new registrations in Brazil will probably be much higher than the prior-year level.

Overall, we expect a noticeable decrease in the demand for buses on the relevant markets for the period from 2021 to 2024.

INTEREST RATE TRENDS

The period of low interest rates continued in Europe and the USA in 2019, and also at the beginning of the current fiscal year. Worries about a deterioration in the economic climate resulted in a number of central banks renewing or extending the easing of their monetary policy. Interest rates are still close to or at historic lows. There is currently no end to the period of low interest rates in sight, not least because concerns about a trade dispute between the USA and its trading partners have not yet been fully eliminated.

MOBILITY CONCEPTS

Social and political factors have an increasing impact on many people's individual mobility behavior. New challenges are appearing in connection with the design of an intelligent mobility mix consisting of public transport combined with motorized and non-motorized personal transport, especially in large metropolitan areas. In addition, new mobility solutions will change the traditional perception of owning a vehicle. As a result, mobility is being redefined in many respects.

Volkswagen Financial Services AG closely monitors developments in the mobility market and is working on new models to support alternative marketing approaches and establish new mobility concepts with the goal of securing and expanding its existing business model. Simple, convenient, transparent, safe, reliable, flexible – these are the standards that the company set itself.

In collaboration with the automotive brands within the Volkswagen Group, Volkswagen Financial Services AG is aiming to be the leader in the development of new mobility services, as has been the case in the conventional automotive business for many years.

Thanks to its subsidiaries, Volkswagen Financial Services AG already covers a large proportion of the mobility needs of its customers ranging from traditional leasing, car and truck rental to car sharing. The company has taken a huge step towards becoming a mobility service provider with the expansion of vehicle-related mobility services. Volkswagen Financial Services AG already offers an attractive portfolio of services fullfiling the customers' desire for convenience and flexibility. Efforts focus on the global expansion of innovative payment solutions for digital business models within the

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

Volkswagen Group, the further expansion of cashless and mobile payment for parking in North America and Europe as well as the development of the electric vehicle charging and fuel card services in Europe. In addition, the Europe-wide processing of toll transactions was integrated into the services for business customers. Further activities will focus on driving forward the expansion of the fleet business.

Volkswagen Financial Services AG partners with the Volkswagen Group brands in the marketing for vehicles with internal combustion engines as well as for electric vehicles. Such marketing includes an attractive range of leasing services complemented by packages covering maintenance and wear-and-tear repairs. Those services play a key role in the marketing of electric vehicles produced by the Volkswagen Group.

Volkswagen Financial Services AG is also a partner of AUDI AG in the implementation of the e-tron Charging Service, which provides customers buying the new Audi e-tron with access to more than 90,000 public charging points in Europe. Together with Volkswagen, EURO-Leasing GmbH (a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG) provides Volkswagen e-Golf customers with access to replacement mobility should they need to use petrol/diesel vehicles for longer trips.

In this context, Volkswagen Financial Services AG continues serving as a one-stop shop for its customers, remaining true to the essence of its company slogan "The Key to Mobility" also in the future.

NEW MARKETS/INTERNATIONALIZATION/NEW SEGMENTS

The financing, leasing, insurance and mobility services businesses are essential for attracting customers and developing loyal, long-term customer relationships globally. Volkswagen Financial Services AG, as financial services provider and strategic partner for the Volkswagen Group brands, specifically reviews the implementation of these business areas in new markets by developing market entry concepts in order to lay the foundations for profitable business volume growth there.

SUMMARY OF EXPECTED DEVELOPMENTS

Volkswagen Financial Services AG expects its growth in the next fiscal year to be linked to the growth in unit sales of Volkswagen Group vehicles. The Company aims to boost its business volume and enhance its international focus by expanding the product range in existing markets, taking over portfolios from Volkswagen Bank GmbH and by developing new markets.

Sales activities related to the Volkswagen Group brands will be further intensified, particularly through joint strategic projects. Furthermore, Volkswagen Financial Services AG intends to continue enhancing the leveraging of potential along the automotive value chain.

Our aim is to satisfy the wishes and needs of our customers to the full in cooperation with the Group brands. Our end customers are looking in particular for mobility with predictable fixed costs. In addition, we intend to further expand the digitalization of our business.

The product packages and mobility solutions successfully launched in the last few years will be refined in line with customer needs.

In parallel with the Company's market-based activities, the position of Volkswagen Financial Services AG vis-à-vis its global competitors will be further strengthened through strategic investment in structural projects as well as through process optimization and productivity gains.

Forecast for Credit and Residual Value Risk

As regards credit risk, Volkswagen Financial Services AG anticipates that the risk position will remain stable in 2020, but the volume of loans and receivables will grow. This growth is likely to be driven by the established sales promotion programs with the brands, the continuous expansion of the fleet business and the increase in the used vehicle business. However, a slowdown in the growth of the global economy in 2020 will probably also have an impact. Certain markets (such as Brazil, Russia and Turkey) are already being monitored; this will be continued in 2020 so that, if required, suitable measures can be implemented to reach the defined goals for the current year.

In the residual value portfolio, the volume of contracts is projected to continue to grow in fiscal year 2020. In this case too, the main drivers will be the growth programs implemented by the Company and further expansion in the fleet business.

Forecast for Liquidity Risk

The risk development is categorized as stable. Established sources of funding remain available. To ensure that this situation is maintained in the long term, funding diversification continues to be extended in individual markets and existing sources of funding are being expanded.

OUTLOOK FOR 2020

Volkswagen Financial Services AG's Board of Management expects global economic growth in 2020 to be at the previous year's level. The financial markets continue be a source of risk, primarily because of the challenging level of indebtedness in many countries. In addition, growth prospects will be hurt by geopolitical tensions and conflicts. The emerging economies of Asia will probably record the highest rates of growth. We expect growth in the major industrialized nations to be slightly weaker than in 2019.

When the aforementioned factors and the market trends are considered, the overall picture is as follows: earnings expectations assume a slight increase in funding costs, greater levels of cooperation with the individual Group brands, increased investment in digitalization for the future and continued uncertainty about macroeconomic conditions in the real economy

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

and the impact of this uncertainty on factors such as risk costs, as well as the potential effects of geopolitical upheaval. We forecast that current contracts and business volume in 2020 will be moderately above the level of fiscal year 2019. The transfer of portfolios and entities from Volkswagen Bank GmbH during 2019 as a result of the restructuring of the Group means that new contracts and penetration are expected to be slightly above the level of the previous year. Based on the effects described above and assuming that the margin in the coming year remains stable, the operating result for fiscal year 2020 is projected to be on a level with the previous year.

The forecast earnings performance and stable capital adequacy will probably result in a return on equity in 2020 that is on a level with the previous year. Similarly, we anticipate the cost/income ratio in 2020 to be at the level of the prior year.

FORECAST CHANGES IN KEY PERFORMANCE INDICATORS FOR FISCAL YEAR 2020 COMPARED WITH PRIOR-YEAR FIGURES

	Actual 2019	Forecast for 2020	
Nonfinancial performance indicators			
Penetration (percent)	26.1	> 26.1	Slightly higher than in the previous year
Current contracts (thousands)	14,813	> 14,813	moderately above the prior-year level
New contracts (thousands)	5,655	> 5,655	Slightly higher than in the previous year
Financial performance indicators			
Volume of business (€ million)	88,852	> 88,852	moderately above the prior-year level
Operating profit (€ million)	1,223	= 1,223	At prior-year level
Return on equity (percent)	12.6	= 12.6	At prior-year level
Cost/income ratio (percent)	54	= 54	At prior-year level

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

Braunschweig, February 10, 2020
The Board of Management

Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

This report contains forward-looking statements on the future business development of Volkswagen Financial Services AG. These statements are based on assumptions relating to the development of the economic and legal environment in individual countries and economic regions in terms of the global economy and financial and automotive markets, which have been made on the basis of the information available and which Volkswagen Financial Services AG currently considers to be realistic. The estimates given entail a degree of risk, and the actual developments may differ from those forecast. Any unexpected fall in demand or economic stagnation in the key sales markets of the Volkswagen Group will have a corresponding impact on the development of the business. The same applies in the event of material changes in exchange rates against the euro. In addition, expected business development may vary if the assessments of the key performance indicators and of risks and opportunities presented in the 2019 Annual Report do not develop in line with current expectations, or additional risks and opportunities or other factors emerge that affect the development of the business.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

43 Income Statement
44 Statement of Comprehensive Income
45 Balance Sheet
47 Statement of Changes in Equity
48 Cash Flow Statement

49 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

49 General Information
49 Basis of Presentation
50 Effects of New and Revised IFRSs
52 New and Revised IFRSs Not Applied
53 Accounting Policies
75 Income Statement Disclosures
83 Balance Sheet Disclosures
107 Financial Instrument Disclosures
138 Segment Reporting
142 Other Disclosures

158 Responsibility Statement

159 Independent Auditor's Report
164 Report of the Supervisory Board

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

Income Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018	Change in percent
Interest income from lending transactions and marketable securities	5, 8, 53	2,116	1,967	7.6
Income from leasing transactions		14,304	8,813	62.3
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions		−12,378	−7,978	55.2
Net income from leasing transactions	5, 13, 63	1,926	835	X
Interest expense	5, 8, 18, 53	−1,352	−1,070	26.4
Income from service contracts		1,738	1,359	27.9
Expenses from service contracts		−1,548	−1,188	30.3
Net income from service contracts	5, 19	190	170	11.8
Income from insurance transactions		318	308	3.2
Expenses from insurance transactions		−163	−161	1.2
Net income from insurance business	15, 20	155	148	4.7
Provision for credit risks	8, 21, 53	−294	−221	33.0
Fee and commission income		514	423	21.5
Fee and commission expenses		−389	−203	91.6
Net fee and commission income	5, 22	125	220	−43.2
Net gain/loss on hedges	8, 23	−18	−12	50.0
Net gain/loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income	8, 24, 53	−100	4	X
General and administrative expenses	5, 10 - 14, 16, 25	−2,006	−1,632	22.9
Other operating income		1,442	731	97.3
Other operating expenses		−960	−297	X
Net other operating income/expenses	5, 26	482	434	11.1
Operating result		**1,223**	**844**	**44.9**
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures		65	51	27.5
Net gain/loss on miscellaneous financial assets	9, 27	−14	−76	−81.6
Other financial gains/losses	28	−9	−1	X
Profit before tax		**1,264**	**818**	**54.5**
Income tax expense	6, 29	−374	−270	38.5
Profit after tax		**890**	**548**	**62.4**
Profit after tax attributable to noncontrolling interests		0	0	–
Profit after tax attributable to Volkswagen AG		890	548	62.4

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

Statement of Comprehensive Income

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Jan. 01-Dec. 31, 2019	Jan. 01-Dec. 31, 2018
Profit after tax		**890**	**548**
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	14, 45		
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, before tax		–126	8
Deferred taxes relating to pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income	6, 29	36	–3
Pension plan remeasurements recognized in other comprehensive income, net of tax		–90	5
Fair Value valuation of other participations and securities (equity instruments) that will not be reclassified to profit or loss, net of tax	8	–3	–
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that will not be reclassified to profit or loss, net of tax		0	0
Items that will not be reclassified to profit or loss		**–94**	**5**
Exchange differences on translating foreign operations	4		
Gains/losses on currency translation recognized in other comprehensive income		101	–127
Transferred to profit or loss		–	–
Exchange differences on translating foreign operations, before tax		101	–127
Deferred taxes relating to exchange differences on translating foreign operations	6, 29	–	–
Exchange differences on translating foreign operations, net of tax		101	–127
Hedging	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI I)		–17	10
Transferred to profit or loss (OCI I)		5	–15
Cash flow hedges (OCI I), before tax		–12	–5
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI I)	6, 29	4	1
Cash flow hedges (OCI I), net of tax		–7	–4
Fair value changes recognized in other comprehensive income (OCI II)		0	–
Transferred to profit or loss (OCI II)		0	–
Cash flow hedges (OCI II), before tax		0	–
Deferred taxes relating to cash flow hedges (OCI II)	6, 29	0	–
Cash flow hedges (OCI II), net of tax		0	–
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss	8		
Fair value changes recognized in other comprehensive income		4	–2
Transferred to profit or loss		1	1
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, before tax		5	–1
Deferred taxes relating to fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) recognized in other comprehensive income	6, 29	–1	0
Fair value valuation of securities and receivables (debt instruments) that may be reclassified to profit or loss, net of tax		3	–1
Share of other comprehensive income of equity-accounted investments that may be reclassified to subsequently profit or loss, net of tax		2	–25
Items that may be reclassified to profit or loss		**99**	**–157**
Other comprehensive income, before tax		–34	–150
Deferred taxes relating to other comprehensive income		39	–1
Other comprehensive income, net of tax		**5**	**–151**
Total comprehensive income		**895**	**396**
Profit/loss after tax attributable to noncontrolling interests		0	0
Total comprehensive income attributable to Volkswagen AG		895	396

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

Balance Sheet

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Assets				
Cash reserve	7, 31, 53 - 57, 59 - 60	106	54	96.3
Loans to and receivables from banks	8, 53 - 60	2,477	1,819	36.2
Loans to and receivables from customers attributable to				
Retail financing		20,712	16,676	24.2
Dealer financing		5,413	4,062	33.3
Leasing business		39,951	19,760	X
Other loans and receivables		13,119	18,514	–29.1
Total loans to and receivables from customers	8, 13, 32, 53 - 58, 60	79,195	59,012	34.2
Derivative financial instruments	8, 33, 53 - 57, 60 - 61	736	582	26.5
Marketable securities	8, 53 - 58, 60	305	290	5.2
Equity-accounted joint ventures	34, 54	737	671	9.8
Miscellaneous financial assets	8, 9, 53 - 57	591	404	46.3
Intangible assets	10, 12, 35	91	64	42.2
Property and equipment	11, 12, 13, 36	498	295	68.8
Lease assets	12, 13, 63	22,776	13,083	74.1
Investment property	12, 13, 63	17	10	70.0
Deferred tax assets	6, 38	1,513	1,539	–1.7
Current tax assets	6, 53 - 57	125	122	2.5
Other assets	13, 39, 53 - 57	3,276	2,517	30.2
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

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

€ million	Note	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Change in percent
Equity and Liabilities				
Liabilities to banks	8, 41, 53 - 57, 59 -60	14,472	12,291	17.7
Liabilities to customers	8, 41, 53 - 57, 59 -60	15,740	12,345	27.5
Notes, commercial paper issued	8, 42, 43, 53 - 57, 59 - 60	60,943	41,029	48.5
Derivative financial instruments	8, 44, 53 - 57, 59-61	427	105	X
Provisions for pensions and other post-employment benefits	14, 45	505	366	38.0
Underwriting and other provisions	15, 16, 46	940	909	3.4
Deferred tax liabilities	6, 47	655	783	–16.3
Current tax liabilities	6, 53 - 57	373	420	–11.2
Other liabilities	48, 53 - 57, 59	1,413	1,176	20.2
Subordinated capital	8, 43, 49, 53 - 57, 59 - 60	4,947	3,023	63.6
Equity	51	12,029	8,016	50.1
Subscribed capital		441	441	–
Capital reserves		3,216	1,600	X
Retained earnings		9,228	6,812	35.5
Other reserves		–859	–839	2.4
Equity attributable to noncontrolling interests		2	2	–
Total		**112,444**	**80,462**	**39.7**

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

Statement of Changes in Equity

of the Volkswagen Financial Services AG Group

				OTHER RESERVES						
					Hedging transactions					
€ million	Subscribed capital	Capital reserves	Retained earnings	Currency translation	Cash flow hedges (OCI I)	Deferred hedging costs (OCI II)	Equity and debt instruments	Equity-accounted investments	Non-controlling interests	Total equity
Balance before adjustment on Jan. 1, 2018	**441**	**2,600**	**5,264**	**−633**	**7**	**–**	**2**	**−59**	**2**	**7,624**
Changes in accounting treatment as a result of IFRS 9	–	–	−152	–	–	–	0	–	0	−152
Balance as of Jan. 1, 2018	**441**	**2,600**	**5,112**	**−633**	**7**	**–**	**2**	**−59**	**2**	**7,472**
Profit after tax	–	–	547	–	–	–	–	–	0	548
Other comprehensive income, net of tax	–	–	5	−126	−4	–	−1	−25	0	−151
Total comprehensive income	–	–	553	−126	−4	–	−1	−25	0	396
Capital increases	–	0	–	–	–	–	–	–	–	0
Loss assumed by Volkswagen AG	–	–	149	–	–	–	–	–	–	149
Other changes[1]	–	−1,000	999	–	–	–	–	–	–	−1
Balance as of Dec. 31, 2018	**441**	**1,600**	**6,812**	**−759**	**3**	**–**	**1**	**−84**	**2**	**8,016**
Balance as of Jan. 1, 2019	**441**	**1,600**	**6,812**	**−759**	**3**	**–**	**1**	**−84**	**2**	**8,016**
Profit after tax	–	–	890	–	–	–	–	–	0	890
Other comprehensive income, net of tax	–	–	−90	100	−7	0	0	2	0	5
Total comprehensive income	–	–	**799**	**100**	**−7**	**0**	**0**	**2**	**0**	**895**
Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG[2]		617	2,261	−114	0	0	–	–	–	2,763
Capital increases	–	1,000	–	–	–	–	–	–	–	1,000
Distribution of retained earnings	–	–	−1,000	–	–	–	–	–	–	−1,000
Loss assumed by Volkswagen AG	–	–	268	–	–	–	–	–	–	268
Other changes [3]	–	–	87	0	–	–	–	–	–	87
Balance as of Dec. 31, 2019	**441**	**3,216**	**9,228**	**−772**	**−5**	**0**	**1**	**−82**	**2**	**12,029**

1 The "Other changes" item includes an amount of €1 billion transferred from capital reserves to retained earnings
2 Changes due to contribution in kind by the shareholder Volkswagen AG (see notes to the group of consildated companies)
3 Mainly effects of full consolidation Vehicle Trading International (VTI) GmbH and merger of Euromobil Autovermietung GmbH
Further information on equity is presented in note (51).

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

Cash Flow Statement

of the Volkswagen Financial Services AG Group

€ million	Jan. 1 – Dec. 31, 2019	Jan. 1 – Dec. 31, 2018
Profit after tax	**890**	**548**
Depreciation, amortization, impairment losses and reversals of impairment losses	3,422	2,187
Change in provisions	135	46
Change in other noncash items	102	106
Loss on disposal of financial assets and items of property and equipment	0	−29
Net interest expense and dividend income	−2,253	−1,613
Other adjustments	4	5
Change in loans to and receivables from banks	−171	−404
Change in loans to and receivables from customers	−4,891	−10,131
Change in lease assets	−6,555	−3,668
Change in other assets related to operating activities	−507	212
Change in liabilities to banks	186	1,466
Change in liabilities to customers	−124	2,717
Change in notes, commercial paper issued	8,413	8,756
Change in other liabilities related to operating activities	−95	−430
Interest received	3,598	2,680
Dividends received	7	3
Interest paid	−1,352	−1,070
Income taxes paid	−462	−314
Cash flows from operating activities	**347**	**1,067**
Proceeds from disposal of investment property	0	–
Acquisition of investment property	–	–
Proceeds from disposal of subsidiaries and joint ventures[1]	27	32
Acquisition of subsidiaries and joint ventures	−215	−142
Proceeds from disposal of other assets	27	6
Acquisition of other assets	−115	−81
Change in investments in marketable securities	−8	−39
Cash flows from investing activities	**−284**	**−224**
Proceeds from changes in capital	1,000	0
Distribution to Volkswagen AG	−1,000	–
Loss absorption by/profit transfer to Volkswagen AG	149	478
Change in cash funds attributable to subordinated capital	−166	−1,302
Cash flows from financing activities	**−17**	**−824**
Cash and cash equivalents at end of prior period	**54**	**40**
Cash flows from operating activities	347	1,067
Cash flows from investing activities	−284	−224
Cash flows from financing activities	−17	−824
Effect of exchange rate changes	6	−5
Cash and cash equivalents at end of period	**106**	**54**

1 Prior-year figures include effects from the derecognition of the cash and cash equivalents and net assets relating to the companies in the discontinued operations (European lending and deposits business) on the derecognition date (September 1, 2017).
Disclosures on the cash flow statement are presented in note (64)

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

Notes to the Consolidated Financial Statements

of the Volkswagen Financial Services AG Group as of December 31, 2019

General Information

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG) has the legal structure of a stock corporation. It has its registered office at Gifhorner Strasse, Braunschweig, Germany, and is registered in the Braunschweig commercial register (HRB 3790).

The object of the Company is to develop, sell and process its own and third-party financial services both in Germany and abroad, the purpose of such financial services being to support the business of Volkswagen AG and of Volkswagen AG's affiliated companies.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder of the parent company, VW FS AG. Volkswagen AG and VW FS AG have entered into a control and profit-and-loss transfer agreement.

The annual financial statements of the companies in the VW FS AG Group are included in the consolidated financial statements of Volkswagen AG, Wolfsburg, which are published in the electronic German Federal Gazette and Company Register.

Basis of Presentation

VW FS AG has prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) as well as in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315e(1) of the Handelsgesetzbuch (HGB – German Commercial Code). All IFRSs issued by the International Accounting Standards Board (IASB) up to December 31, 2019 for which mandatory application was required in fiscal year 2019 in the EU have been taken into account in these consolidated financial statements.

In addition to the income statement, the statement of comprehensive income and the balance sheet, the IFRS consolidated financial statements include the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes. The separate report on the risks associated with future development (risk report in accordance with section 315(1) of the HGB) can be found in the management report on pages 21 – 29. This includes the qualitative disclosures on the nature and scope of risk from financial instruments required under IFRS 7.

All the estimates and assumptions necessary as part of recognition and measurement in accordance with IFRS comply with the relevant standard, are continuously updated and are based on past experience and other factors, including expectations regarding future events that appear to be reasonable in the given circumstances. Where significant estimates have been necessary, the assumptions made by the Company are explained in detail in the disclosures on management's estimates and assumptions.

The Board of Management completed the preparation of these consolidated financial statements on February 10, 2020. This date marked the end of the period in which adjusting events after the reporting period were recognized.

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

Effects of New and Revised IFRSs

VW FS AG has applied all financial reporting standards adopted by the EU and subject to mandatory application from fiscal year 2019.

Various rules introduced under the Annual Improvements to IFRS Standards 2015–2017 Cycle came into force on January 1, 2019. These rules included clarification of provisions in IAS 12, IAS 23, IFRS 3 and IFRS 11. A clarification was added to IAS 12 Income Taxes to the effect that the income tax consequences of dividends must be recognized where the transactions or events that generated the distributable profits are recognized. Details clarifying the calculation of the weighted borrowing cost rate were also added to IAS 23 Borrowing Costs. Additions to IFRS 3 Business Combinations and IFRS 11 Joint Arrangements clarify that when an entity obtains control of a business previously recognized as a joint operation the principles relating to a step acquisition must be applied.

The amendments to IAS 28 (Investments in Associates and Joint Ventures) clarify that, with effect from January 1, 2019, long-term financial instruments that are a net investment in an associate or joint venture and are not accounted for using the equity method should be accounted for using the impairment rules of IFRS 9 (Financial Instruments).

Since January 1, 2019, there has also been a requirement to apply clarifications to the provisions in IFRS 9 Financial Instruments. As a result of the amendments, certain financial instruments that include prepayment features with negative compensation can be measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income.

In addition, IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments applies. This interpretation specifies that tax risks must be recognized if it is probable that the tax authorities will not accept aspects of the tax calculation.

In another amendment, a clarification has been added to IAS 19 Employee Benefits, specifying that actuarial assumptions must be updated when there is a plan event (amendment, curtailment or settlement).

The provisions mentioned above and the other amended provisions do not materially affect the VW FS AG Group's financial position and financial performance.

The VW FS AG Group decided in favor of the early application of the interest rate benchmark reform amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 (published on September 26, 2019). These amendments would only have been subject to mandatory application from January 1, 2020. The amendments affect hedges in existence at the beginning of the reporting period or designated thereafter. In the context of the accompanying exceptions available under the amendments, the VW FS AG Group is assuming that the IBOR reform will not have an adverse impact on the effectiveness of recognized hedges and that therefore no hedges will have to be discontinued.

IFRS 16 – LEASES

IFRS 16 amends the provisions governing the accounting treatment of leases and supersedes the previously applicable IAS 17 and the associated interpretations.

The core objective of IFRS 16 is to ensure that all leases are recognized in the balance sheet. Accordingly, the previous requirement for lessees to classify a lease as either a finance lease or operating lease has been eliminated. Instead, for all leases, lessees must generally recognize both a right-of-use asset and a lease liability in their balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs. During the term of the lease, the right-of-use asset must be depreciated and the lease liability measured using the effective interest method, taking into account the lease payments. IFRS 16 provides for exemptions for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments continue to be recognized as an expense in the income statement. On the date of initial application, leases in which the lease term was due to expire before January 1, 2020 were classified as short-term leases regardless of the commencement date of the lease concerned. In addition, existing leases were not reassessed on the date of initial application to establish whether they represented a lease on the basis of the criteria specified in IFRS 16. Instead, contracts that were already classified as a lease under IAS 17 or IFRIC 4 continued to be classified as such. Contracts that had already been deemed not to be a lease under IAS 17 or IFRIC 4 were retained in the same classification.

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

Lessors are required to account for leases largely in the same way as under the previous rules in accordance with IAS 17. Lessors still have to classify a lease as either a finance lease or an operating lease based on the allocation of opportunities and risks from the asset.

On January 1, 2019, the VW FS AG Group accounted for leases in accordance with the requirements specified in IFRS 16 using the modified retrospective method (within the meaning of IFRS 16.C5(b)). In this method, prior-year periods have not been adjusted as the lease liability is recognized on the changeover date at the present value of the outstanding lease payments. The present value was calculated using incremental borrowing rates as of January 1, 2019. In the VW FS AG Group, the weighted average discount rate in this regard amounted to 3.7%.The initial recognition of right-of-use assets and lease liabilities had the following effects as of January 1, 2019:

- In the opening balance sheet, right-of-use assets amounting to €118 million were recognized under property and equipment. The classification of assets was adjusted as part of the introduction of IFRS 16. As a result, property and equipment in an amount of €3 million was reclassified to investment property.
- Lease liabilities of €118 million were recognized in the opening balance sheet and reported under liabilities to customers.
- There were no effects on equity from the initial application.

In contrast to the current procedure, in which operating lease expenses are reported in full under general and administrative expenses, only the depreciation charge in respect of the right-of-use assets is posted in general and administrative expenses under IFRS 16. Interest expense from unwinding the discount on lease liabilities is recognized under interest expenses.

The change in recognition of operating lease expenses only had a minor impact on the cash flow statement.

As part of the introduction of IFRS 16, the presentation of right-of-use assets in connection with long-term leases with a return agreement were reclassified from other assets to lease assets. This takes into account the procedure described above whereby right-of-use assets are recognized under the same item utilized for equivalent assets owned by VW FS AG.

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

New and Revised IFRSs Not Applied

VW FS AG has not applied in its 2019 consolidated financial statements the following financial reporting standards that have already been issued by the IASB but were not yet subject to mandatory application in fiscal year 2019.

Standard/interpretation		Published by the IASB	Application requirement[1]	Adopted by EU	Expected impact
IFRS 3	Business Combinations: Definition of a Business	October 22, 2018	January 1, 2020	No	No material impact
IFRS 17	Insurance Contracts	May 18, 2017	January 1, 2020[2]	No	The professional and technical implementation of IFRS 17 is being completed by the VW FS AG Group as part of a project. The future accounting for insurance contracts in accordance with IFRS 17 should, according to the current status, only be based on the "general measurement model" approach. The changed reporting and valuation methods as a whole are not expected to have a material effects on the VW FS AG Group's financial position. After the introduction of the standard, more extensive disclosures will be required.
IFRS 1 and IAS 8	Presentation of Financial Statements and Accounting Policies,Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Material	October 31, 2018	January 1, 2020	Yes	No material impact
IAS 1	Classification of liabilities	January 23, 2020	January 1, 2022	No	Cannot be reliably estimated at this time

1 Requirement for initial application from the VW FS AG perspective
2 The IASB proposed postponing the first-time application to 01/01/2022

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

Accounting Policies

1. Basic Principles

All entities included in the basis of consolidation have prepared their annual financial statements as of the reporting date of December 31, 2019.

Financial reporting in the VW FS AG Group complies with IFRS 10 and is on the basis of standard Group-wide accounting policies.

Unless otherwise stated, amounts are shown in millions of euros (€ million). All amounts shown are rounded, so minor discrepancies may arise when amounts are added together.

Assets and liabilities are presented broadly in order of liquidity in accordance with IAS 1.60.

2. Basis of Consolidation

In addition to VW FS AG, the consolidated financial statements cover all significant German and non-German subsidiaries, including all structured entities, controlled directly or indirectly by VW FS AG. This is the case if VW FS AG has power over potential subsidiaries directly or indirectly from voting rights or similar rights, is exposed, or has rights to, positive or negative variable returns from its involvement with the potential subsidiaries, and has the ability to use its power to influence those returns. In the case of the structured entities consolidated in the VW FS AG Group, VW FS AG holds no equity investment but nevertheless determines the main relevant activities remaining after the structure is created and thereby influences its own variable returns. The purpose of the structured entities is to facilitate asset-backed-securities transactions to fund the financial services business.

Subsidiaries are included in the consolidation from the date on which control comes into existence; they cease to be consolidated when control no longer exists. Subsidiaries in which activities are dormant or of low volume and that, individually and jointly, are of minor significance in the presentation of a true and fair view of the financial position, financial performance and cash flows of the VW FS AG Group are not consolidated. They are recognized in the consolidated financial statements under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.

The equity method is used to account for material entities in which VW FS AG has the opportunity, directly or indirectly, to exercise significant influence over financial and operating policy decisions (associates) or in which VW FS AG directly or indirectly shares control (joint ventures). Joint ventures also include entities in which the VW FS AG Group controls a majority of the voting rights but whose partnership agreements or articles of association specify that key decisions may only be made unanimously. Associates and joint ventures of minor significance are not accounted for using the equity method but are reported under financial assets at cost, taking into account any necessary impairment losses or reversals of impairment losses.

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

The composition of the VW FS AG Group is shown in the following table:

	2019	2018
VW FS AG and consolidated subsidiaries		
Germany	9	8
International	43	37
Subsidiaries recognized at cost		
Germany	8	8
International	50	39
Associates, equity-accounted joint ventures		
Germany	2	2
International	7	7
Associates, joint ventures and equity investments recognized at cost		
Germany	5	4
International	9	7
Total	**133**	**112**

The list of all shareholdings in accordance with section 313(2) of the HGB and in accordance with IFRS 12.10 and IFRS 12.21 can be accessed at www.vwfs.com/listofholdingsvwfsag19.

The following consolidated German subsidiaries with the legal form of a corporation have satisfied the criteria in section 264(3) of the HGB and have elected not to publish annual financial statements:

> Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH, Braunschweig
> Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, Braunschweig
> Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Braunschweig
> MAN Financial Services GmbH, Munich
> EURO-Leasing GmbH, Sittensen
> Vehicle Trading International (VTI) GmbH, Braunschweig

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

SUBSIDIARIES

The following significant changes occurred at subsidiaries in the reporting period.

The VW FS AG Group's basis of consolidation expanded in fiscal year 2019 as a consequence of three intragroup restructuring projects that continued the work begun in 2016 to reorganize Volkswagen financial services. As part of this restructuring, the European lending and deposits business was pooled in Volkswagen Bank GmbH and systematically separated from the other activities at Volkswagen Financial Services AG.

As of March 29, 2019, all the shares in the following nine entities were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transactions were under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

Consolidated subsidiaries:
> ŠkoFIN s.r.o., Prague
> Volkswagen Financial Services S.p.A., Milan
> Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes

Consolidated structured entities:
> Driver UK Master S.A., Luxembourg
> Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxembourg

The following transferred subsidiaries are not consolidated for reasons of materiality:
> MAN Financial Services Ltd., Swindon
> Volkswagen Financial Ltd., Milton Keynes
> Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd., Milton Keynes
> Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., Warsaw

The transferred entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home markets.

As of May 31, 2019, the Spanish company Volkswagen Finance 2 S.L.U., a direct subsidiary of Volkswagen AG, was merged into Volkswagen Financial Services AG. As part of this cross-border merger, all the shares in each of the following entities (former subsidiaries of Volkswagen Finance 2 S.L.U.) were transferred to Volkswagen Financial Services AG:
> MAN Financial Services España S.L., Coslada
> Volkswagen Renting, S.A., Alcobendas (Madrid)
> Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat

The entities were merged into Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition (known as predecessor accounting).

The entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in Spain. For reasons of materiality, Volkswagen Insurance Services, Correduria de Seguros, S.L., El Prat de Llobregat, is not consolidated.

As of July 31, 2019, all the shares in the Swedish entities Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje, and Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, were transferred from Volkswagen Bank GmbH to Volkswagen Financial Services AG. The entities were transferred to Volkswagen Financial Services AG without payment of consideration and therefore represented a non-cash capital contribution by the shareholder Volkswagen AG. As the transaction was under the common control of Volkswagen AG, the transferred assets and liabilities were measured using the existing group carrying amounts on the date of initial recognition

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

(known as predecessor accounting). The structured entity Autofinance, S.A., Luxembourg, was also included in the VW FS AG Group's basis of consolidation as part of this transaction.

The two entities sell financial services products for Volkswagen Group vehicles in their home market. Volkswagen Service Sverige AB, Södertälje, is not consolidated for reasons of materiality.

The following table shows the transferred assets and liabilities of these entities:

	IFRS CARRYING AMOUNTS ON THE DATE OF INITIAL RECOGNITION		
€ million	VW FS UK[1]	Other companies	Total
Loans to and receivables from banks	196	220	416
Loans to and receivables from customers	15,735	5,579	21,314
Lease assets	3,190	2,843	6,033
Other assets	518	573	1,091
Total assets	**19,640**	**9,215**	**28,855**
Liabilities to banks	0	1,801	1,802
Liabilities to customers	5,893	4,355	10,248
Notes, commercial paper issued	9,400	1,869	11,269
Other liabilities	2,488	286	2,774
Total liabilities	**17,781**	**8,312**	**26,092**
Net assets	**1,859**	**904**	**2,763**

1 VW FS UK includes the following companies: Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes, Driver UK Master S.A., Luxemburg sowie Driver UK Multi-Compartment S.A., Luxemburg

The following changes were made in respect of subsidiaries in addition to the three intragroup restructuring measures described above.

After it had been previously not consolidated for reasons of materiality, Vehicle Trading International (VTI) GmbH, Braunschweig, a wholly owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, was consolidated in August 2019. Also in August 2019, the wholly owned subsidiary Euromobil Autovermietung GmbH, Isernhagen, which had previously not been consolidated for reasons of materiality, was merged into the consolidated subsidiary EURO-Leasing GmbH, Sittensen. The resulting inclusion of the entity in the consolidated financial statements of VW FS AG was applied in 2019.

In November 2019, the consolidated Russian subsidiary ooo MAN Financial Services, Moscow, was merged into the consolidated Russian subsidiary ooo Volkswagen Group Finanz, Moscow.

The subsidiary Mobility Trader Holding GmbH, which is not consolidated for reasons of materiality, carried out a capital increase in March 2019. This was subscribed by Leonie FS DVB GmbH, Stuttgart. VW FS AG lost control of the subsidiary following this transaction as a result of a contractual blocking minority, for which reason the remaining 80% equity investment is accounted for as a joint venture. The equity investment, which is classified as a joint venture, is not accounted for using the equity method for reasons of materiality.

In March 2019, the Malaysian wholly owned subsidiary Volkswagen Capital Advisory Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, was liquidated. The entity had already discontinued its operations.
In June 2019, VW FS AG acquired 75% of the shares in PTV Truckparking B.V., Utrecht, which operates the Truck Parking Europe web platform. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

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

Currently, the subsidiaries Volkswagen Leasing Polen GmbH, Braunschweig, and Volkswagen Financial Services Polska Sp.z.o.o., Warsaw, which were established in August 2019, have not yet commenced business operations and are therefore not consolidated for reasons of materiality.

All of the shares in LogPay Financial Services GmbH, Eschborn, were acquired from DVB Bank SE in October 2019. The principal activity of the entity is the processing of payments for local public transport on behalf of local authorities. The entity is not consolidated for reasons of materiality.

These additional changes did not have a material impact on the financial position and financial performance of the VW FS AG Group.

JOINT VENTURES

From a Group perspective, the following three entities among the equity-accounted joint ventures require separate presentation because they were deemed material on the reporting date because of the size of the entity concerned. These three joint ventures are strategically important to the VW FS AG Group. They run the financial services business in the respective countries and thus help to promote vehicle sales in the Volkswagen Group.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

The Volkswagen Pon Financial Services B.V. Group, whose registered office is situated in Amersfoort in the Netherlands, is a financial services provider offering leasing and insurance products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in the Netherlands. The VW FS AG Group and its partner in this joint venture, Pon Holdings B.V., have entered into an agreement for a long-term strategic partnership.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. and its subsidiary D'Ieteren Lease S.A., whose registered offices are situated in Brussels, Belgium, are financial services providers offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers in Belgium. The VW FS AG Group and joint venture partner D'Ieteren S.A. have a long-term strategic partnership agreement.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, whose registered office is situated in Oslo, Norway, is a financial services provider offering financing and leasing products for Volkswagen Group vehicles to business and private customers, predominantly in Norway. The VW FS AG Group and joint venture partner, Møllergruppen A/S, have entered into a long-term strategic partnership agreement.

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

Summarized financial information for the material joint ventures on a 100% basis:

	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (NETHERLANDS)		VOLKSWAGEN D'IETEREN FINANCE S.A. (BELGIUM)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORWAY)	
€ million	**2019**	2018	2019	2018	**2019**	2018
Shareholding (percent)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Loans to and receivables from banks	8	7	5	0	33	2
Loans to and receivables from customers	900	844	1,746	1,628	1,997	1,973
Lease assets	1,775	1,466	654	540	–	–
Other assets	276	280	146	116	17	11
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
of which: noncurrent assets	2,560	2,214	1,556	1,354	1,597	1,624
of which: current assets	398	384	994	931	449	363
of which: cash	8	7	5	0	33	2
Liabilities to banks	–	0	2,203	2,002	1,599	1,571
Liabilities to customers	2,121	1,768	163	114	51	57
Notes, commercial paper issued	587	575	–	–	–	–
Other liabilities	74	83	15	15	67	56
Equity	177	173	170	153	329	302
Total	**2,959**	**2,598**	**2,550**	**2,284**	**2,046**	**1,986**
of which: noncurrent liabilities	1,654	1,463	896	1,014	516	1,002
of which: current liabilities	1,129	962	1,484	1,117	1,201	682
of which: noncurrent financial liabilities	1,641	1,461	0	1,005	437	924
of which: current financial liabilities	1,067	881	0	997	1,162	647
Revenue	914	773	675	569	100	96
of which: interest income	103	67	34	31	101	93
Expenses	882	738	651	539	68	63
of which: interest expense	20	11	9	6	35	27
of which: depreciation and amortization	373	315	117	106	4	1
Profit/loss from continuing operations, before tax	**33**	**35**	**24**	**30**	**31**	**33**
Income tax expense or income	9	10	7	10	7	6
Profit/loss from continuing operations, net of tax	**24**	**25**	**17**	**20**	**24**	**27**
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	–	–	–	–	–	–
Other comprehensive income, net of tax	0	0	–1	0	–	–
Total comprehensive income	**24**	**25**	**16**	**20**	**24**	**27**
Dividends received	–	–	–	–	–	–

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

Reconciliation from the financial information to the carrying amount of the equity-accounted investment:

€ million	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Netherlands)	Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. (Belgium)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Norway)
2018			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2018	147	133	238
Profit/loss	25	20	27
Other comprehensive income	0	0	-
Change in share capital	–	–	41
Exchange differences on translating foreign operations	–	–	–4
Dividends	–	–	–
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2018	**173**	**153**	**302**
Share of equity	104 [1]	77	154
Goodwill	41	–	–
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2018	**144**	**77**	**154**
2019			
Equity of the joint venture as of Jan. 1, 2019	173	153	302
Profit/loss	24	17	24
Other comprehensive income	0	–1	–
Change in share capital	–	–	–
Exchange differences on translating foreign operations	–	–	2
Dividends	–20	–	–
Equity of the joint venture as of Dec. 31, 2019	**177**	**170**	**329**
Share of equity	106	85	168
Goodwill	41	0	0
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31, 2019	**146**	**85**	**168**

1 Adjusted last year

Summarized pro-rated financial information for the joint ventures that are immaterial when considered individually:

€ million	2019	2018
Carrying amount of the share of equity as of Dec. 31	**338**	**296**
Profit/loss from continuing operations, net of tax	25	10
Profit/loss from discontinued operations, net of tax	–	–
Other comprehensive income, net of tax	2	–1
Total comprehensive income	**27**	**9**

There were no unrecognized losses relating to interests in joint ventures.

Cash attributable to joint ventures amounting to €276 million (previous year: €268 million) was pledged as collateral in connection with ABS transactions and was therefore not available to the VW FS AG Group. Individual joint ventures are also subject to some restrictions, as a result, they are only able to transfer funds in the form of dividends after taking into account statutory and company-law requirements relating to capital adequacy in these joint ventures.

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

Financial guarantees to joint ventures amounted to €134 million (previous year: €146 million). In addition, certain articles of incorporation or partnership agreements specify obligations to individual joint ventures to provide loans for the funding of the entities, where required. The exact amount of the obligations depends on the future funding requirements of each entity and may therefore vary from the loan amounts recognized on the balance sheet as of the reporting date.

In October 2019, the joint venture Volkswagen Semler Finans Danmark A/S, Gladsaxe, was established in partnership with Semler Gruppen A/S. For reasons of materiality, the 51% equity investment in this joint venture is not accounted for using the equity method.

The 51% equity investment in LogPay Transport Services GmbH, Eschborn, previously classified as a joint venture was reclassified as an affiliated company in October 2019 as a consequence of the acquisition of LogPay Financial Services GmbH, Eschborn. The company continues not to be accounted for using the equity method.

Also in October, Volkswagen Financial Services AG acquired 60% of the shares in FleetCompany GmbH, Oberhaching, a company providing fleet management services. For reasons of materiality, the company is accounted for as a joint venture without using the equity method.

3. Consolidation Methods

The assets and liabilities of the German and international entities included in the consolidated financial statements are reported in accordance with the uniform accounting policies applicable throughout the VW FS AG Group. In the case of the equity-accounted investments, the pro rata equity is determined on the basis of the same accounting policies. The relevant figures are taken from the most recently audited annual financial statements of the entity concerned.

Acquisitions are accounted for by offsetting the carrying amounts of the equity investments with the proportionate amount of the remeasured equity of the subsidiaries on the date of acquisition or initial inclusion in the consolidated financial statements and in subsequent periods.

When subsidiaries are consolidated for the first time, the assets and liabilities, together with contingent consideration, are recognized at fair value on the date of acquisition. Subsequent changes in the fair value of contingent consideration do not generally result in an adjustment of the acquisition-date measurement. Acquisition-related costs that are not equity transaction costs are not added to the purchase price, but instead recognized as expenses. Goodwill arises when the purchase price of the investment exceeds the fair value of the identified assets less liabilities. Goodwill is tested for impairment at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur (impairment-only approach) to determine whether its carrying amount is recoverable. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. If this is not the case, there is no change in the carrying amount of goodwill compared with the previous year. If the purchase price of the investment is less than the net value of the identified assets and liabilities, the difference is recognized in profit or loss in the year of acquisition. Goodwill is accounted for at the subsidiaries in the functional currency of those subsidiaries.

The net assets recognized at fair value as part of an acquisition transaction are depreciated or amortized over their relevant useful lives. If the useful life is indefinite, any requirement for the recognition of an impairment loss is determined at individual asset level using a procedure similar to that used for goodwill. Where hidden reserves and charges in the recognized assets and liabilities are uncovered during the course of purchase price allocation, these items are amortized over their remaining maturities.

The acquisition method described above is not applied when subsidiaries are newly established; no goodwill or negative goodwill can arise when newly established subsidiaries are included in the consolidation. The assets and liabilities of the subsidiaries are recognized at their values on the date of initial consolidation.

In the consolidation, the recognition and measurement arising from the independence of the individual companies is adjusted such that they are then presented as if they belonged to a single economic unit. Loans/receivables, liabilities, income and expenses relating to business relationships between consolidated entities are eliminated in the consolidation. Intragroup transactions are conducted on an arm's-length basis. Any resulting intercompany profits or losses are eliminated. Consolidation transactions recognized in profit or loss are subject to the recognition of deferred taxes.

Investments in subsidiaries that are not consolidated because they are of minor significance are reported, together with other equity investments, under miscellaneous financial assets.

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

4. Currency Translation

Transactions in foreign currencies are translated in the single-entity financial statements of VW FS AG and its consolidated subsidiaries at the rates prevailing at the transaction date. Foreign currency monetary items are reported in the balance sheet using the middle rate at the closing date and the resulting gains or losses are recognized in profit or loss. The foreign companies which form part of the VW FS AG Group are independent subunits whose financial statements are translated using the functional currency principle. Under this principle, assets and liabilities, but not equity, are translated at the closing rate. With the exception of income and expense items recognized in other comprehensive income, equity is translated at historical rates. Until the disposal of the subsidiary concerned, the resulting exchange differences on translating foreign operations are recognized in other comprehensive income and are presented as a separate item in equity.

The transaction data in the statement of changes in noncurrent assets is translated into euros using weighted average rates. A separate "Foreign exchange differences" line is reported to reconcile the carryforwards translated at the middle spot rate on the prior-year reporting date and the transaction data translated at average rates with the final balances translated at the middle spot rate on the reporting date.

The income statement items are translated into euros using weighted average rates.

The following table shows the rates applied in currency translation:

		BALANCE SHEET, MIDDLE SPOT RATE ON DEC. 31		INCOME STATEMENT, AVERAGE RATE	
	1 € =	**2019**	2018	**2019**	2018
Australia	AUD	1.60080	1.62240	1.61071	1.58021
Brazil	BRL	4.51350	4.44485	4.41485	4.30729
Denmark	DKK	7.47120	7.46705	7.46609	7.45304
United Kingdom	GBP	0.84995	0.89690	0.87744	0.88476
India	INR	80.15450	79.90650	78.86396	80.71466
Japan	JPY	121.89500	125.91000	122.08649	130.40158
Mexico	MXN	21.24340	22.52035	21.56326	22.71496
Poland	PLN	4.25970	4.29780	4.29784	4.26098
Republic of Korea	KRW	1,296.35000	1,276.90000	1,304.89265	1,299.41384
Russia	RUB	69.84685	79.83765	72.46709	74.08214
Sweden	SEK	10.44505	10.25070	10.58593	10.25830
Czech Republic	CZK	25.40650	25.72450	25.66983	25.64308
People's Republic of China	CNY	7.81470	7.87725	7.73444	7.80766

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

5. Recognition of Revenue and Expenses

Revenue and expenses are recognized in accordance with the accrual basis of accounting and are reported in profit or loss in the period in which the substance of the related transaction occurs.

Interest income is recognized in the income statement using the effective interest method. Income from financing activities is included in the interest income from lending and securities transactions; leasing income is reported in the income statement under income from leasing transactions. Leasing revenue from operating leases is recognized on a straight-line basis over the lease term and includes both the interest portion and the repayment of the principal. Contingent payments under finance leases and operating leases are recognized when the conditions for the contingent payments are satisfied.

In the VW FS AG Group, contract origination costs are capitalized and amortized on a straight-line basis over the term of the contract only if they are material, the underlying contract has a term of at least one year and these costs would not have been incurred if the contract concerned had not materialized.

Expenses relating to the funding of financing and leasing transactions are reported in interest expenses.

In the case of service contracts, such as maintenance or inspection agreements, revenue is recognized on either a percentage-of-completion or straight-line basis, depending on the type of service performed. Percentage of completion is normally calculated by considering the services provided up to the reporting date as a proportion of the total anticipated services (output-based). If the customer pays for services in advance, the Group recognizes a corresponding contractual liability until the relevant service is performed.

Fee and commission income from insurance brokerage is normally recognized in accordance with contractual arrangements when the entitlement arises, i.e. when the policyholder pays the related premium.

Dividends are reported on the date on which the legal entitlement is established, i.e. generally the date on which a dividend distribution resolution is approved.

6. Income Taxes

Current income tax assets and liabilities are measured using the tax rates expected to apply in respect of the refund from or payment to the tax authorities concerned. Current income taxes are generally reported on an unnetted basis. Potential tax risks are recognized within the current tax liabilities item in the balance sheet.

Deferred tax assets and liabilities are recognized in respect of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the consolidated balance sheet and those in the tax base and in respect of tax loss carryforwards. This gives rise to expected income tax income or expense effects in the future (temporary differences). Deferred taxes are measured using the domicile-specific income tax rates expected to apply in the period in which the tax benefit is recovered or liability paid.

Deferred tax assets are recognized if it is probable that in the future sufficient taxable profits will be generated in the same tax unit against which the deferred tax assets can be utilized. If it is no longer likely that it will be possible to recover deferred tax assets within a reasonable period, valuation allowances are applied.

Deferred tax assets and liabilities with the same maturities and relating to the same tax authorities are netted.

The tax expense attributable to the profit before tax is reported in the Group's income statement under the "Income tax expense" item and a breakdown into current and deferred taxes for the fiscal year is disclosed in the notes.

Other non-income-related taxes are reported as a component of general and administrative expenses.

7. Cash Reserve

The cash reserve is carried at the nominal amount.

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

8. Financial Instruments

Financial instruments are contracts that give rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity.

In the case of regular way purchases or sales, financial instruments are normally recognized on the settlement date, i.e. the date on which the asset is delivered.

Financial assets are classified and measured on the basis of the business model operated by an entity and the structure of its cash flows.

IFRS 9 breaks down financial assets into the following categories:
- financial assets measured at fair value through profit or loss,
- financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments),
- financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments), and
- financial assets measured at amortized cost.

Financial liabilities are classified using the following categories:
- financial liabilities measured at fair value through profit or loss, and
- financial liabilities measured at amortized cost.

In the VW FS AG Group, the categories shown above are allocated to the classes "financial assets and liabilities measured at amortized cost" and "financial assets and liabilities measured at fair value".

The fair value option for financial assets and financial liabilities is not applied in the VW FS AG Group.

Financial assets and financial liabilities are generally reported with their gross values. Offsetting is only applied if, at the present time, the offsetting of the amounts is legally enforceable by the VW FS AG Group and there is an intention to settle on a net basis in practice.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT AMORTIZED COST AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT AMORTIZED COST CATEGORIES

Financial assets measured at amortized cost are held within a business model whose objective is to hold financial assets in order to collect contractual cash flows ("hold to collect" business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding, such that the cash flow criterion is satisfied.

Financial liabilities are measured at amortized cost unless these liabilities are derivatives.

The amortized cost of a financial asset or financial liability is the amount:

- at which the financial asset or financial liability is measured on initial recognition,
- minus any repayments of principal,
- adjusted, in the case of financial assets, for any recognized valuation allowances, impairment losses or uncollectibility and
- plus or minus the cumulative amortization of any difference between the initial amount and the maturity amount (premium, discount) using the effective interest method.

Gains and losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (DEBT INSTRUMENTS) CATEGORY

Financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income are held within a business model whose objective is to collect contractual cash flows and sell financial assets ("hold to collect and sell" business model). The contractual cash flows of these financial assets consist solely of payments of principal and interest on the principal amount outstanding.

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

Changes in fair value that extend beyond the changes in the amortized cost of these financial assets are recognized in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) until the financial asset concerned is derecognized. Only then are the accumulated gains or losses reclassified to profit or loss.

The changes in amortized cost, such as impairment losses, interest determined in accordance with the effective interest method and foreign currency gains or losses, are immediately recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS AND FINANCIAL LIABILITIES MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS CATEGORIES

Financial assets (debt instruments) for which the cash flow criterion is not satisfied, or that are managed within a business model that aims to sell these assets in order to realize cash flows ("sell" business model), together with derivatives, are measured at fair value through profit or loss.

The same applies to financial liabilities that are not measured at amortized cost.

In the case of these financial assets and liabilities, any changes in fair value are recognized in profit or loss.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE THROUGH OTHER COMPREHENSIVE INCOME (EQUITY INSTRUMENTS) CATEGORY

In the VW FS AG Group, financial assets that represent an equity instrument are measured at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-through-OCI option unless they are held for trading purposes. The accumulated gains or losses from remeasurement are transferred on derecognition to retained earnings and not to the income statement (i.e. they are not reclassified to profit or loss).

LOANS AND RECEIVABLES

Loans to and receivables from banks, and loans to and receivables from customers, originated by the VW FS AG Group are generally recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

In individual cases, some loans to and receivables from customers are recognized at fair value through profit or loss because the cash flow criterion is not satisfied. Gains and losses arising from changes in fair value are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value.

For reasons of materiality, current loans and receivables (due within one year) are not discounted and therefore no unwinding of discount is recognized.

Some of the loans to and receivables from customers are included in portfolio hedges. Loans to and receivables from customers assigned to portfolio hedges are measured at hedged fair value.

Loans and receivables are derecognized when they are repaid or settled. There are no indications of derecognition for loans/receivables from ABS transactions carried out by the Group.

MARKETABLE SECURITIES

The "Marketable securities" balance sheet item largely comprises of investments of resources in the form of fixed-income securities from public- and private-sector issuers as well as investment fund shares/units within the framework specified by the investment policy issued by Volkswagen Versicherung AG.

The fixed-income securities are allocated to the category of financial assets (debt instruments) measured at fair value through other comprehensive income. Valuation allowances for fixed-income securities are recognized in profit or loss under the "Provision for credit risks" line item. Interest determined in accordance with the effective interest method and effects from changes in exchange rates are also recognized in profit or loss. In addition, the differences between the amortized cost and fair value arising from the remeasurement of fixed-income securities are recognized in other comprehensive income, taking into account deferred taxes.

Shares/units in investment funds are allocated to the category of financial assets measured at fair value through profit or loss. Gains and losses arising from the remeasurement of shares/units in investment funds are recognized in profit or loss under gains and losses on financial instruments measured at fair value.

EQUITY INVESTMENTS

The equity investments included in the "Miscellaneous financial assets" balance sheet item are measured as equity instruments generally at fair value through other comprehensive income in exercise of the fair-value-

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

through-OCI option. As the equity investments are strategic financial investments, this classification provides a more meaningful presentation of the investments.

If, in the case of non-material equity investments, there is no active market and there is no evidence that the fair values are significantly different from cost, such equity investments are accounted for at cost and reported under financial assets measured at fair value.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

Derivative financial instruments comprise derivatives in effective hedges and derivatives not designated as hedging instruments. All derivatives are measured at fair value and are presented separately in notes (33) and (44).

The fair value is determined with the help of measurement software in IT systems using the discounted cash flow method and taking into account credit value adjustments and debt value adjustments.

In the VW FS AG Group, entities enter into derivative transactions solely for hedging purposes as part of the management of interest rate and/or currency risk.

Derivatives are used as hedging instruments to hedge fair values or future cash flows (referred to as hedged items). Hedge accounting in accordance with IFRS 9 is only applied in the case of hedges that can be demonstrated to be effective, both on designation and continuously thereafter. The VW FS AG Group documents all relationships between hedging instruments and hedged items.

When fair value hedges are applied, changes in the fair value of the derivative designated as the instrument used to hedge the fair value of a recognized asset or liability (hedged item) are recognized in profit or loss under net gain or loss on hedges. Changes in the fair value of the hedged item in connection with which the risk is being minimized are also reported in profit or loss under the same item. The effects in profit or loss from the changes in the fair value of the hedging instrument and the hedged item balance each other out depending on the extent of hedge effectiveness. Gains or losses arising from the ineffectiveness of fair value hedges are also recognized in gain or loss on hedges.

IFRS 9 allows entities to apply the provisions of IAS 39 to the hedging of the fair value of a portfolio of financial assets or financial liabilities (portfolio hedge accounting). In the reporting period, the VW FS AG Group used portfolio-based fair value hedges to hedge interest-rate risks and accounted for these hedges in accordance with the requirements of IAS 39. In portfolio-based hedging, the accounting treatment of changes in fair value is the same as in fair value hedging at micro level.

In the case of derivatives that are designated as hedges of future cash flows and that satisfy the relevant criteria, the designated effective portion of changes in the fair value of the derivative is recognized in other comprehensive income, in OCI I, and the non-designated effective portion in OCI II. Effects on profit or loss under net gain or loss on hedges, arise from the ineffective portion of the change in fair value as well as from the reclassification (on recognition of the hedged item) of changes in fair value previously recognized in other comprehensive income. The measurement of the hedged item remains unchanged.

Changes in the fair values of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 criteria for hedge accounting and are therefore accounted for in the category of financial assets and financial liabilities measured at fair value through profit or loss are recognized in profit or loss under net gain or loss on financial instruments measured at fair value. In fiscal year 2019, the fair values of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination have also been reported as part of liabilities arising from derivatives not designated as hedges.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

The provision for credit risks, which is recognized in accordance with the expected credit loss model specified by IFRS 9 and in accordance with uniform standards applied throughout the Group, encompasses all financial assets measured at amortized cost, financial assets in the form of debt instruments measured at fair value through other comprehensive income, lease receivables that fall within the scope of IFRS 16 and credit risks from off-balance-sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees. The calculation for provision for credit risks generally takes into account the exposure at default, the probability of default and the loss given default.

Financial assets are subject to credit risks, which are taken into account by recognizing valuation allowances in the amount of the expected loss; such valuation allowances are recognized for both financial assets with

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

objective evidence of impairment and non-impaired financial assets. These allowances are posted to separate valuation allowance accounts.

The general approach is used for financial assets measured at amortized cost (with the exception of trade receivables), financial assets (debt instruments) whose changes in fair value are recognized in other comprehensive income and for irrevocable credit commitments and financial guarantees unless there is already objective evidence of impairment on initial recognition. Financial assets are broken down into three stages in the general approach. Stage 1 consists of financial assets that are being recognized for the first time or that have not demonstrated any significant increase in probability of default since initial recognition. In this stage, the model requires the calculation of an expected credit loss for the next twelve months. Stage 2 consists of financial assets for which the probability of default has increased significantly since initial recognition. Financial assets demonstrating objective indications of impairment are allocated to Stage 3. In Stages 2 and 3, an expected credit loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset.

In the case of financial assets already impaired on initial recognition and classified as Stage 4 for the purposes of the disclosures, the provision for credit risks is recognized in subsequent measurement on the basis of the cumulative changes in the expected credit loss for the entire life of the asset concerned. Any financial instrument classified as impaired on initial recognition remains in this stage until it is derecognized.

In the VW FS AG Group, the provision for credit risks relating to trade receivables and to operating and finance lease receivables accounted for in accordance with IFRS 16 is uniformly determined using the simplified approach. In the simplified approach, an expected loss is calculated for the entire remaining maturity of the asset. The valuation allowance for trade receivables is calculated according to the extent the receivable is past due using a valuation allowance table (provision matrix).

Both historical information, such as average historical default probabilities for each portfolio, and forward-looking information is used to determine the measurement parameters for calculating the provision for credit risks. Insignificant loans/receivables and significant individual loans/receivables with no indication of impairment are grouped together into homogeneous portfolios using comparable credit risk features and broken down by risk category. In the case of significant individual impaired loans or receivables (e.g. dealer financing loans/receivables and fleet customer business loans/receivables), specific valuation allowances are recognized in the amount of the expected loss.

Impairment arises in a number of situations, such as delayed payment over a certain period, the initiation of enforcement measures, the threat of insolvency or over-indebtedness, application for or the initiation of insolvency proceedings, or the failure of restructuring measures.

Reviews are regularly carried out to ensure the valuation allowances are appropriate.

Uncollectible loans or receivables that are already subject to a remediation for which all collateral has been recovered and all further options for recovering the loan or receivable have been exhausted are written off directly. Any valuation allowances previously recognized are utilized. Income subsequently collected in connection with loans or receivables already written off are recognized in profit and loss.

Loans and receivables are reported in the balance sheet at the net carrying amount. The provision for credit risks relating to off-balance sheet irrevocable credit commitments and financial guarantees is recognized within other liabilities.

Disclosures relating to the provision for credit risks are presented separately in note (58).

LIABILITIES

Liabilities to banks and customers (note 41), notes and commercial paper issued (note 42), and subordinated capital liabilities (note 49) are recognized at amortized cost using the effective interest method. Gains or losses arising from the changes in amortized cost are recognized in profit or loss, including the effects from changes in exchange rates.

For reasons of materiality, discounting or unwinding of discounting is not applied to current liabilities (due within one year). They are therefore recognized at their repayment or settlement value.

9. Miscellaneous Financial Assets

Investments in subsidiaries that are not consolidated and other equity investments are reported as miscellaneous financial assets.

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

Investments in unconsolidated subsidiaries are recognized at cost taking into account any necessary impairment losses. Impairment losses are recognized in profit or loss if there are country-specific indications of significant or permanent impairment (e.g. imminent payment difficulties or economic crises). Subsidiaries or joint ventures not consolidated for reasons of materiality do not fall within the scope of IFRS 9 and are therefore not included in the disclosures required by IFRS 7.

The accounting policies applicable to equity investments are set out in note (8) Financial Instruments.

10. Intangible Assets

Purchased intangible assets with finite useful lives are recognized at cost and amortized on a straight-line basis over their useful lives. These assets mainly consist of software, which is amortized over three to five years.

Subject to the conditions specified in IAS 38, internally developed software and all the direct and indirect costs that are directly attributable to the development process are capitalized. When assessing whether the development costs associated with internally generated software are to be capitalized or not, VW FS AG takes into account not only the probability of a future inflow of economic benefits but also the extent to which the costs can be reliably determined. Research costs are not capitalized. Amortization is on a straight-line basis over the useful life of three to five years and is reported under general and administrative expenses.

At every reporting date, intangible assets with finite useful lives are tested to establish whether there are any indications of impairment. An appropriate impairment loss is recognized if a comparison shows that the recoverable amount for the asset is lower than its carrying amount.

Intangible assets with indefinite useful lives are not amortized. An annual review is carried out to establish whether an asset has an indefinite useful life. In accordance with IAS 36, these assets are tested for impairment by comparing the carrying amount and recoverable amount at least once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances should occur. If required, an impairment loss is recognized to reduce the carrying amount to a lower recoverable amount (see note 12).

Goodwill is tested for impairment once a year and also if relevant events or changes in circumstances occur. If the carrying amount of goodwill is higher than the recoverable amount, an impairment loss is recognized. There can be no subsequent reversal of such impairment losses.

The recoverable amount of goodwill is derived from the value in use for the relevant cash-generating unit, which is determined using the discounted cash flow method. The basis is the latest planning data prepared by management for a planning period of five years, with growth in subsequent years estimated using a flat rate percentage. This planning is based on expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and on assumptions derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs and margins. Planning assumptions are adjusted in line with the latest available information. The interest rate used is based on the long-term market interest rate relevant to each cash-generating unit (regions or markets). The calculations use a standard Group cost of equity of 6.6% (previous year: 6.8%). If necessary, the cost of equity rate is also adjusted using discount factors specific to the country and business concerned. The calculation of cash flows is based on the forecast growth rates for the relevant markets. Cash flows after the end of the planning period are generally estimated using a growth rate of 1% p.a. (previous year: 1% p.a.).

11. Property and Equipment

Property and equipment (land and buildings plus operating and office equipment) is reported at cost less depreciation and, if necessary, any impairment losses. Depreciation is applied on a straight-line basis over the estimated useful life. Useful lives are reviewed at every reporting date and adjusted where appropriate.

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

Depreciation is based mainly on the following useful lives:

Property and equipment	Useful lives
Buildings and property facilities	10 to 50 years
Operating and office equipment	3 to 10 years

An impairment loss is recognized in accordance with IAS 36 if the recoverable amount of the asset concerned has fallen below its carrying value (see note 12).

Depreciation expense and impairment losses are reported within general and administrative expenses. Income from the reversal of impairment losses is recognized in net other operating income/expenses.

The property and equipment line item on the balance sheet also includes right-of-use assets in connection with leases in which the VW FS AG Group is the lessee. The accounting policies for these right-of-use assets are set out in note (13) Leases within the subsection covering the Group as lessee.

12. Impairment of Non-Financial Assets

Assets with an indefinite useful life are not depreciated or amortized; they are tested for impairment once a year and additionally if relevant events or changes in circumstances occur. Assets subject to depreciation and amortization are tested for impairment if relevant events or changes in circumstances indicate that the recoverable amount of the asset concerned is lower than its carrying amount.

An impairment loss is recognized when the carrying amount exceeds the recoverable amount. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and fair value less value in use. Fair value is the amount of consideration that would be agreed upon in an arm's length transaction between knowledgeable, willing parties. The value in use is defined as the net present value of future cash flows expected to be derived from the asset.

If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years now no longer apply, an appropriate reversal of the impairment loss is recognized. This does not apply to impairment losses recognized in respect of goodwill.

13. Leases

Since January 1, 2019, the VW FS AG Group has accounted for leases in accordance with IFRS 16. This standard defines a lease as a contract, or part of a contract, that conveys the right to use an asset (the underlying asset) for a period of time in exchange for consideration.

The accounting policies for leases in accordance with IAS 17, on which the prior-year comparative figures are based, have not been amended. In this context, please refer to the notes provided in the 2018 Annual Report.

GROUP AS LESSOR

The VW FS AG Group operates both finance lease and operating lease business. The leases are mainly vehicle leases, but to a lesser extent also involve land, buildings and dealer equipment. The accounting treatment of a lease is based on whether the lease is classified as a finance lease or an operating lease. The classification is determined according to the distribution of the risks and rewards associated with ownership of the leased asset.

A finance lease is a lease that transfers substantial risks and rewards to the lessee. In the consolidated balance sheet, receivables from finance leases are reported within loans to and receivables from customers and the net investment in the lease generally equates to the cost of the lease asset. Interest income from these transactions is reported under leasing income in the income statement. The interest paid by the customer is allocated so as to produce a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the lease receivable.

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

In the case of operating leases, the substantial risks and rewards related to the leased asset remain with the lessor. In this case, the assets involved are reported in a separate "Lease assets" item in the consolidated balance sheet, measured at cost and reduced by straight-line depreciation over the lease term to the calculated residual carrying amount. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 in which the recoverable amount (normally the value in use) is found to have fallen below the carrying amount is taken into account by recognizing an impairment loss. Generally, future depreciation rates are adjusted as a consequence of impairment. If the reasons for the recognition of an impairment loss in prior years no longer apply, a reversal of the impairment loss is recognized. Impairment losses and reversals of impairment losses are included in the net income from leasing transactions. The leasing revenue is recognized on a straight-line basis over the lease term.

Where the VW FS AG Group is a lessor, one of the ways in which it counters the risks arising in connection with the underlying leased assets (mainly vehicles) is to take into account residual value guarantees received for parts of the lease portfolio and to include residual value forecasts on the basis of internal and external information within residual value management. Residual value forecasts are regularly verified by a process of backtesting.

The VW FS AG Group takes full account of the credit risk arising in connection with lease receivables by recognizing loss allowances in accordance with the provisions specified in IFRS 9. The accounting policies covering loss allowances for the credit risk on lease receivables are included in note (8) Financial Instruments in the subsection addressing the provision for credit risks.

Land and buildings held to earn rentals are reported under the "Investment property" item in the balance sheet and measured at amortized cost. The land and buildings involved are generally leased out to dealer businesses. The fair values disclosed in the notes are determined by the relevant entity by discounting the estimated future cash flows using the relevant long-term market discount rate. Depreciation is applied on a straight-line basis over useful lives of ten to 33 years. Any impairment identified as a result of an impairment test in accordance with IAS 36 is taken into account by recognizing an impairment loss.

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

GROUP AS LESSEE

Where the VW FS AG Group is a party to leases as a lessee, the Group generally recognizes a right-of-use asset and a lease liability in its balance sheet. At the VW FS AG Group, the lease liability is measured at the present value of the outstanding lease payments, whereas the right-of-use asset is generally measured at the amount of the lease liability plus any direct costs.

The right-of-use asset is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. The depreciation expense is reported under general and administrative expenses. In the subsequent measurement of the lease liability, the carrying amount is updated using the effective interest method and taking into account the lease payments made. The interest expenses arising from the application of the effective interest method are reported under interest expenses in the income statement.

The right-of-use assets recognized in the balance sheet are reported under those line items in which the lease's underlying assets would have been reported if these assets had been in the beneficial ownership of the VW FS AG Group. The right-of-use assets are therefore reported as of the reporting date under property and equipment and lease assets and included in the impairment tests for property and equipment carried out in accordance with the requirements of IAS 36.

Lease liabilities are carried at the present value of the lease payments.

Exemptions are provided for short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value. The VW FS AG Group has elected to apply these exemptions and therefore does not recognize any right-of-use asset or lease liability for such leases. The associated lease payments are recognized as an expense under general and administrative expenses in the income statement. A lease is treated as a lease in which the underlying asset is of low value if the value of the underlying asset when new is no more than €5,000. The accounting requirements specified in IFRS 16 are not applied to leases for intangible assets either.

Leases may include extension or termination options. When determining the lease term, all relevant facts and circumstances that create an economic incentive for the lessee to exercise an option to extend the lease, or not to exercise an option to terminate the lease, must be taken into account. Periods covered by options are taken into account when determining the lease term if the lessee is reasonably certain to exercise an option to extend the lease or reasonably certain not to exercise an option to terminate the lease.

BUYBACK TRANSACTIONS

Leases in which the VW FS AG Group has a firm agreement with the lessor regarding the return of the leased asset are recognized under other loans and receivables within loans to and receivables from customers at the amount of the resale value agreed at the inception of the lease and are also recognized in the amount equating to the right of use under lease assets (in the case of long-term (noncurrent) leases) or under other assets (in the case of short-term leases). In the case of noncurrent leases (maturity of more than one year), the agreed resale value is discounted at the inception of the lease. The unwinding of the discount during the term of the lease is recognized in interest income. The value of the right of use recognized under other assets is depreciated on a straight-line basis over the term of the lease. This depreciation is reported under depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Lease payments received under subleases are reported as income from leasing business.

14. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

Provisions are recognized for commitments in the form of retirement, invalidity and surviving dependants' benefits payable under pension plans. The benefits provided by the Group vary according to the legal, tax and economic circumstances of the country concerned, and usually depend on the length of service and remuneration of the employees.

The VW FS AG Group provides occupational pensions in the form of both defined contribution and defined benefit plans. In the case of defined contribution plans, the Company makes contributions to state or private pension schemes based on statutory or contractual requirements, or on a voluntary basis. Once the contributions have been paid, the VW FS AG Group has no further obligations. In 2019, the total contributions made by the VW FS AG Group came to €46 million (previous year: €37 million). Contributions to the compulsory state pension system in Germany amounted to €37 million (previous year: €33 million).

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

Pension schemes in the VW FS AG Group are predominantly defined benefit plans in which there is a distinction between pensions funded by provisions (without plan assets) and externally funded plans (with plan assets). The pension provisions for defined benefit commitments are measured by independent actuaries using the internationally accepted projected unit credit method in accordance with IAS 19. This means that the future obligations are measured on the basis of the proportionate benefit entitlements earned as of the reporting date. The measurement of pension provisions takes into account actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each Group company depending on the economic environment. Actuarial gains or losses arise from differences between actual trends and prior-year assumptions as well as from changes in assumptions. These gains and losses are recognized in the period in which they arise in other comprehensive income (taking into account deferred taxes) and have no impact on profit or loss. Detailed disclosures on provisions for pensions and other post-employment benefits are set out in note (45).

15. Insurance Business Provisions

Inward reinsurance and direct insurance operations are accounted for in the period in which the reinsurance or insurance arises without any time delay.

Insurance contracts are accounted for in accordance with IFRS 4 and, to the extent permitted by local accounting regulations, also in accordance with sections 341ff. of the HGB and the Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV – German Accounting Regulation for Insurance Companies).

Unearned premiums for direct insurance business are generally determined on the basis of each individual contract using the 1/act method.

Provisions for claims outstanding in direct insurance operations are normally determined and measured on the basis of each claim in accordance with the estimated requirement. The chain ladder method or modified chain ladder method is generally used to determine the provision for incurred but not reported (IBNR) losses. The partial loss provision for claims settlement expenses is calculated in accordance with the requirements set out in the coordinated regulations issued by the German federal states on February 2, 1973.

The provision performance-related and non-performance-related premium refunds contains only obligations in connection with non-performance related refunds and is estimated on the basis of contract-specific claims experience.

The other underwriting provisions include the cancellation provision for direct insurance business, which is based on historical cancellation rates.

An equalization provision was not recognized because it is prohibited under IFRS 4.

The reinsurers' share of provisions is calculated in accordance with the contractual agreements with the retrocessionaires and reported under other assets.

Provisions for outstanding claims in inward reinsurance business are generally recognized on the basis of the information provided by the cedants.

Actuarial methods and systems that guarantee ongoing monitoring and control of all key insurance risks are used to ensure that the level of underwriting provisions is adequate. One of the main features of the insurance business is underwriting risk, which comprises primarily premium/loss risk, reserve risk, cancellation risk and catastrophe risk. The VW FS AG Group counters these risks by constantly monitoring the basis of computations, making appropriate additions to provisions and applying a restrictive underwriting policy.

16. Other Provisions

Under IAS 37, provisions are recognized if a present legal or constructive obligation to a third party has arisen as a result of a past event, it is probable that settlement in the future will result in an outflow of resources and the amount of the obligation can be estimated reliably. If an outflow of resources is neither probable nor improbable, the amount concerned is deemed to be a contingent liability. In accordance with IAS 37, this contingent liability is not recognized but disclosed in note (65).

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

The share-based payment within other provisions and within other liabilities consists of performance shares based on Volkswagen AG preferred shares. The commitments in relation to share-based payments are accounted for as cash-settled plans in accordance with IFRS 2. These cash-settled plans are measured during the term to maturity at fair value. This fair value is determined using a generally accepted valuation technique. The remuneration expense is treated as part of personnel expenses within general and administrative expenses and is allocated over the vesting period.

Provisions for litigation and legal risks are recognized and measured using assumptions about the probability of an unfavorable outcome and the amount of possible utilization.

Income from the reversal of other provisions is generally recognized in the income statement item or net income item in which the associated expense was recognized in previous fiscal years.

Provisions not related to an outflow of resources likely to take place in the subsequent year are recognized at their settlement amount discounted to the reporting date using market discount rates. An average discount rate of –0.1% (previous year: 0.2%) has been used for the eurozone. The settlement amount also includes expected cost increases.

Any rights of recourse are not offset against provisions.

17. Estimates and Assumptions by Management

The preparation of the consolidated financial statements requires management to make certain estimates and assumptions that affect the recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses, and disclosures relating to contingent assets and liabilities for the reporting period.

Assumptions and estimates are based on the latest available information. The circumstances prevailing at the time the consolidated financial statements are prepared and future trends in the global and sector environment considered to be realistic are taken into account in the projected future performance of the business. The estimates and assumptions used by management have been made, in particular, on the basis of assumptions relating to macroeconomic trends as well as trends in automotive markets, financial markets and the legal framework. These and other assumptions are explained in detail in the report on expected developments, which is part of the management report.

As future business performance is subject to unknown factors that, in part, lie outside the control of the Group, assumptions and estimates continue to be subject to considerable uncertainty. If changes in parameters are different from the assumptions and beyond any influence that can be exercised by management, the amounts actually arising could differ from the estimated values originally forecast. If actual performance varies with the forecasts, the assumptions and, where necessary, the carrying amounts of the assets and liabilities concerned are adjusted accordingly.

The assumptions and estimates largely relate to the items set out below.

RECOVERABLE AMOUNT OF LEASE ASSETS

The recoverable amount of leased assets in the Group mainly depends on the residual value of the leased vehicles when the leases expire because this value represents a considerable proportion of the expected cash inflows. Continuously updated internal and external information on trends in residual values – based on particular local circumstances and empirical values from the marketing of used vehicles – is factored into the forecasts of residual values for leased vehicles. These forecasts require the Group to make assumptions, primarily in relation to future supply and demand for vehicles and in relation to trends in vehicle prices. These assumptions are based on either professional estimates or information published by third-party experts. The professional estimates are based on external data (where available), taking into account any additional information available internally, such as values from past experience and current sales data. Forecasts and assumptions are regularly verified by a process of backtesting.

LEASE TERM IN LESSEE ACCOUNTING

Under IFRS 16, the term of a lease is determined on the basis of the fundamental non-cancelable term of the lease plus an assessment of whether any option to extend the lease will be exercised or whether any option to terminate the lease will not be exercised. The lease term determined in this way and the discount rates used affect the amounts recognized for the right-of-use assets and the lease liabilities.

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

FINANCIAL INSTRUMENTS

The procedure for determining the recoverability of financial assets requires estimates about the extent and probability of occurrence of future events. These estimates take into account the latest market data as well as rating classes and scoring information based on experience combined with forward-looking parameters. Further information on determining valuation allowances can be found in the disclosures on the provision for credit risks (note 8).

Management estimates are necessary to determine the fair value of financial instruments. This relates to both fair value as a measurement standard in the balance sheet and fair value in the context of disclosures in the notes. Fair value measurements are categorized into a three-level hierarchy depending on the type of inputs used in the valuation technique and each level requires different management estimates. Fair values in Level 1 are based on prices quoted in active markets. Management assessments in this case relate to determining the primary or most advantageous market. Level 2 fair values are measured on the basis of observable market data using market-based valuation techniques. Management decisions for this level relate to selecting generally accepted, standard industry models and specifying the market in which the relevant input factors are observable. Level 3 fair values are determined with recognized valuation techniques relying on some inputs that cannot be observed in an active market. Management judgment is required in this case when selecting the valuation techniques and determining the inputs to be used. These inputs are developed using the best available information. If the company uses its own data, it applies appropriate adjustments to best reflect market conditions.

INCOME FROM SERVICE CONTRACTS

The calculation of contractual service rates in service contracts is subject to assumptions about expenses during the term of contracts; these assumptions are based on past experience. The parameters used in the calculation of contractual service rates are regularly reviewed. During the term of contracts, income from service contracts is recognized on the basis of expenses incurred, plus a margin derived from the contractual service rates.

PROVISIONS

The recognition and measurement of provisions is also based on assumptions about the probability that future events will occur and the amounts involved, together with an estimation of the discount rate. Again, experience or reports from external experts are used as much as possible.

The measurement of pension provisions is based on actuarial assumptions as to discount rates, salary and pension trends, and employee turnover rates, which are determined for each group company depending on the economic environment.

In the case of other provisions, expected values are used as the basis for measurement, which means that changes are made on a regular basis, involving either additions to the provisions or the reversal of unused provisions. Changes in the estimates of the amounts for other provisions are always recognized in profit or loss. The recognition and measurement of provisions for litigation and legal risks included within other provisions requires predictions with regard to decisions to be made by the courts and the outcome of legal proceedings. Each case is individually assessed on its merits based on developments in the proceedings, the company's past experience in comparable situations and evaluations made by experts and lawyers.

RECOVERABLE AMOUNT OF NON-FINANCIAL ASSETS, JOINT VENTURES AND EQUITY INVESTMENTS

The impairment tests applied to non-financial assets (particularly goodwill and brand names), equity-accounted joint ventures and equity investments measured at cost require assumptions related to the future cash flows in the planning period and, where applicable, beyond. The assumptions about the future cash flows factor in expectations regarding future global economic trends, trends in the overall markets for passenger cars and commercial vehicles and expectations derived from these trends about financial services, taking into account market penetration, risk costs, margins and regulatory requirements. For further information on the assumptions relating to the detailed planning period, please refer to the report on expected developments, which forms part of the management report. The discount rates used in the discounted cash flow method applied when testing goodwill for impairment are based on specified cost of equity rates, taking into account historical experience and appropriate assumptions regarding macroeconomic trends. In particular the forecasts for short- and medium-term cash flows, and the discount rates used, are subject to uncertainty outside the control of the group.

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

DEFERRED TAX ASSETS AND UNCERTAIN INCOME TAX ITEMS

When determining deferred tax assets, there is a need to make assumptions about future taxable income and the timings for any recovery of the deferred tax assets. The measurement of deferred tax assets for tax loss carryforwards is generally based on future taxable income within a planning horizon of five fiscal years.

Tax liabilities are recognized for potential retrospective tax payments in the future; other liabilities are recognized for any additional tax costs incurred in this regard.

The entities in the VW FS AG Group operate worldwide and are audited on an ongoing basis by the local tax authorities. Changes to tax legislation, decisions by the courts and their interpretation by the tax authorities in the countries concerned could give rise to tax payments that are different from the estimates made in the financial statements.

The assessment of uncertain tax exposures is based on the most likely figure if the risk were to materialize. The VW FS AG Group makes a decision on a case-by-case basis as to whether to account for several tax uncertainties individually or in groups, depending on which approach better serves to predict whether the tax risk will materialize.

The pricing of individual services is particularly complex in contracts for cross-border intragroup services because, in many cases, there are no observable market prices or the application of market prices for similar services is subject to some uncertainty because the services are not comparable. In such cases – and for tax purposes – the pricing is determined using uniform measurement methods applied in generally accepted business practice.

Actual figures may differ from the original estimates if the circumstances differ from the assumptions made in the estimates.

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

Income Statement Disclosures

18. Interest Expense

Interest expenses include funding expenses for lending and leasing business. The net expense arising from interest income and expenses in the reporting period on derivatives not designated as hedging instruments amounts to €19 million (previous year: €6 million).

The disclosures relating to the interest expenses for lease liabilities reported under the interest expenses line item in the income statement can be found in note (63) Leases.

19. Net Income from Service Contracts

Of the total income recognized for service contracts, an amount of €1,350 million (previous year: €1,064 million) related to service contracts requiring the recognition of income at a specific time, and €388 million (previous year: €295 million) related to service contracts requiring the recognition of income over a period of time.

Of the income from service contracts recognized in the reporting period, income of €442 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2019. Of the income recognized in the prior year, income of €347 million had been included in the contractual liabilities for service contracts as of January 1, 2018.

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

20. Net Income from Insurance Business

The following table shows the net income from insurance business:

€ million	2019	2018
Insurance premiums earned	318	308
Insurance claims expenses	−119	−113
Reinsurance commissions and with-profits expenses	−45	−48
Other underwriting expenses	0	0
Total	**155**	**148**

21. Provision for Credit Risks

The provision for credit risks relates to the following balance sheet items: loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, marketable securities and other assets; in the context of the provision for credit risks in respect of credit commitments and financial guarantees, it also relates to the "Other liabilities" balance sheet item.

The breakdown of the amount recognized in the consolidated income statement is as follows:

€ million	2019	2018
Additions to provision for credit risks	−819	−749
Reversals of provision for credit risks	627	575
Direct write-offs	−160	−86
Income from loans and receivables previously written off	59	39
Net gain or loss from significant modifications	–	–
Total	**−294**	**−221**

Additional credit risks to which the VW FS AG Group is exposed as a result of various critical situations (Brexit, economic crises) in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea were accounted for in the reporting period. Overall this gave rise to a net reversal (income) of €37 million in the reporting year (previous year: expense of €8 million). Additions to the provision for credit risks in respect of the United Kingdom were offset by reversals for Brazil, Russia and the Republic of Korea.

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

22. Net Fee and Commission Income

Net fee and commission income largely comprises of income and expenses from insurance brokerage, together with fees and commissions from the financing business and financial services business. The breakdown is as follows:

€ million	2019	2018
Fee and commission income	514	423
of which commissions from insurance broking	308	266
Fee and commission expenses	−389	−203
of which sales commission from financing business	−204	−138
Total	**125**	**220**

23. Net Gain or Loss on Hedges

The "Net gain or loss on hedges" item comprises gains and losses arising from the fair value measurement of hedging instruments and hedged items.

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on hedging instruments in fair value hedges	78	239
Gains/losses on hedged items in fair value hedges	−78	−239
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in fair value hedges	−17	−12
Gains/losses from the reclassification of cash flow hedge reserves	1	13
Gains/losses from translation of foreign currency loans/receivables and liabilities in cash flow hedges	−1	−13
Gains/losses from the ineffective portion of hedging instruments in cash flow hedges	−1	0
Total	**−18**	**−12**

24. Net Gain or Loss on Financial Instruments Measured at Fair Value and on Derecognition of Financial Assets Measured at Fair Value through Other Comprehensive Income

The net gains or losses on derivatives not designated as hedging instruments, net gains or losses on marketable securities and loans/receivables measured at fair value through profit or loss and net gains or losses on derecognition of marketable securities measured at fair value through other comprehensive income are reported under this item. Gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives that do not satisfy the IFRS 9 requirements for hedge accounting at micro level or the IAS 39 requirements for portfolio hedging are recognized under gains and losses on derivatives not designated as hedging instruments.

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

The details of the gains and losses are as follows:

€ million	2019	2018
Gains/losses on derivatives not designated as hedging instruments	−104	4
Gains/losses on marketable securities measured at fair value through profit/loss	2	−1
Gains/losses on loans/receivables measured at fair value through profit/loss	1	2
Gains/losses on the derecognition of marketable securities measured at fair value through OCI	–	–
Total	**−100**	**4**

25. General and Administrative Expenses

The breakdown of general and administrative expenses is shown in the following table:

€ million	2019	2018
Personnel expenses	−902	−744
Non-staff operating expenses	−1,000	−820
Advertising, public relations and sales promotion expenses	−49	−42
Depreciation of and impairment losses on property and equipment, amortization of and impairment losses on intangible assets	−70	−34
Other taxes	−12	−11
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	27	20
Total	**−2,006**	**−1,632**

Personnel expenses comprise wages and salaries of €743 million (previous year: €606 million) as well as social security, post-employment and other employee benefit costs of €160 million (previous year: €138 million).

The disclosures relating to the expenses from the depreciation of right-of-use assets included in general and administrative expenses and to the expenses from short-term leases and leases in which the underlying asset is of low value can be found in note (63) Leases.

In accordance with the requirements specified in section 314(1) no. 9 of the HGB, the general and administrative expenses include the total fees charged in the reporting year by the auditor of the consolidated financial statements as shown in the following table.

€ million	2019	2018
Financial statement audit services	2	2
Other attestation services	0	0
Tax consulting services	–	–
Other services	2	1
Total	**4**	**3**

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

The fees paid to the auditor for audit services in the year under review was mostly attributable to the audit of the consolidated financial statements of VW FS AG and of the annual financial statements of German Group companies, as well as to reviews of the interim financial statements of German Group companies.

The other services performed by the auditor in the reporting period consisted mainly of services related to IT system issues.

26. Net Other Operating Income/Expenses

The breakdown of the net other operating income/expenses is as follows:

€ million	2019	2018
Gains on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	105	95
Income from cost allocations to other entities in the Volkswagen Group	464	421
Income from the reversal of provisions and accrued liabilities	82	73
Income from claims for damages	25	25
Income from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	590	7
Income from non-significant modifications	2	8
Miscellaneous operating income	174	101
Losses on the measurement of non-hedge foreign currency loans/receivables and liabilities	−5	−103
Litigation and legal risk expenses	−86	−95
Expenses from the disposal of vehicles under loan agreements and finance leases	−651	−9
Expenses from non-significant modifications	−1	−6
Other operating expenses	−217	−84
Total	**482**	**434**

27. Net Gain or Loss on Miscellaneous Financial Assets

The net gain/loss on miscellaneous financial assets includes dividend income, income and expenses arising from profit or loss transfers, and net gains or losses arising from the recognition of impairment losses on shares in unconsolidated subsidiaries.

28. Other Financial Gains or Losses

Other financial gains or losses mainly consist of interest income and interest expenses in connection with tax-related issues, pensions and other provisions.

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

29. Income Tax Expense

Income tax expense includes the taxes charged in respect of the Volkswagen AG tax group, taxes for which VW FS AG and its consolidated subsidiaries are the taxpayers, and deferred taxes. The components of the income tax expense are as follows:

€ million	2019	2018
Current tax income/expense, Germany	13	−141
Current tax expense, foreign	−373	−269
Current income tax expense	**−360**	**−410**
of which income (+)/expense (−) related to prior periods	(5)	(4)
Deferred tax income (+)/expense (−), Germany	−68	60
Deferred tax income (+)/expense (−), foreign	53	80
Deferred tax income (+)/expense (−)	**−14**	**140**
Income tax expense	**−374**	**−270**

The reported tax expense in 2019 of €374 million (previous year: €270 million) is €3 million lower (previous year: €25 million higher) than the expected tax expense of €377 million (previous year: €245 million) calculated by applying the tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%) to the consolidated profit before tax.

The following reconciliation shows the relationship between the income tax expense and the profit before tax for the reporting period:

€ million	2019	2018
Profit/loss before tax	**1,264**	**818**
multiplied by the domestic income tax rate of 29.8% (previous year: 29.9%)		
= Imputed income tax expense in the reporting period at the domestic income tax rate	**−377**	**−245**
+ Effects from domestic/foreign tax rates	5	14
+ Effects from tax-exempt income	56	44
+ Effects from non-deductible operating expenses	−56	−29
+ Effects from loss carryforwards	−8	−1
+ Effects from permanent differences	−2	−8
+ Effects from tax credits	0	0
+ Taxes attributable to prior periods	8	5
+ Effects from changes in tax rates	6	−36
+ Effects from non-deductible withholding taxes	−2	−7
+ Other variances	−5	−7
= Current income tax expense	**−374**	**−270**
Effective tax rate in %	29.6	33.0

The statutory corporation tax rate in Germany for the 2019 assessment period was 15%. Including trade tax and the solidarity surcharge, this resulted in an aggregate tax rate of 29.79%.

In the German tax group, a tax rate of 29.8% (previous year: 29.8%) was used to measure deferred taxes.

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

The effects from different income tax rates outside Germany arise because of the different income tax rates in the individual countries in which the Group companies are domiciled compared with the rates in Germany. These rates outside Germany vary between 19.0% and 45.0% (previous year: 19.0% and 40.0%).

The following table shows a breakdown of the as yet unused tax loss carryforwards:

€ million	UNUSED TAX LOSS CARRYFORWARDS		OF WHICH UNUSABLE TAX LOSS CARRYFORWARDS	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018
Usable indefinitely	–160	–97	–154	–62
Usable within the next 5 years	–14	–15	–	–1
Usable within 5-10 years	–	–	–	–
Usable within more than 10 years	–	–	–	–
Total	**–174**	**–112**	**–154**	**–63**
thereon deferred tax assets recognized	–6	–13	–	–

The tax credits granted by various countries led to the recognition of a tax benefit in an amount of € 1.2 million (previous year: € 0.4 million).

The income taxes do not include any material amounts arising from the use of previously unrecognized tax losses, tax credits or temporary differences from previous periods. In addition, there were no material effects from the recognition of impairment losses or reversal of impairment losses in respect of deferred tax assets.

An effect on deferred taxes in an amount of €6 million (previous year: €–36 million) arose throughout the Group in 2019 as a consequence of changes in tax rates.

The Group has recognized deferred tax assets of €64 million (previous year: €50 million) against which there are no deferred tax liabilities in an equivalent amount. The companies involved are expecting to generate profits in the future following losses in the reporting or in the prior period.

In accordance with IAS 12.39, deferred tax liabilities of €26 million (previous year: €28 million) have not been recognized for temporary differences and undistributed profits of subsidiaries because VW FS AG has the relevant control.

Of the deferred taxes recognized in the balance sheet, an amount of €104 million (previous year: €64 million) relates to transactions reported in other comprehensive income. A breakdown of the changes in deferred taxes is presented in the statement of comprehensive income.

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

30. Further Income Statement Disclosures

Fee and commission income and expenses related to fiduciary activities and to financial assets or financial liabilities not measured at fair value and not measured using the effective interest method:

€ million	2019	2018
Income from fees and commissions	44	51
Expenses from fees and commissions	0	0
Total	**44**	**51**

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

Balance Sheet Disclosures

31. Cash Reserve

The cash reserve includes credit balances of €106 million (previous year: €54 million) held with foreign central banks.

32. Loans to and Receivables from Customers

The "Loans to and receivables from customers" item includes deductions arising from the provision for credit risks recognized to cover the expected credit risk. The provision for credit risks is presented in note (58).

Loans to and receivables from customers arising from retail financing generally comprise loans to private and commercial customers for the financing of vehicles. The vehicle itself is normally pledged to us as collateral for the financing of vehicles. Dealer financing encompasses floor plan financing as well as loans to the dealer organization for operating equipment and investment. Again, assets are pledged as collateral, but guarantees and charges on real estate are also used as security. Receivables from leasing transactions include receivables from finance leases and receivables due in connection with lease assets. The other loans and receivables largely consist of loan and receivables from entities within the Volkswagen Group and receivables from leasing transactions with a buyback agreement.

Some of the fixed-income exposures associated with finance lease receivables have been hedged against fluctuations in the risk-free based interest rate using a portfolio hedge. Receivables from operating leases are excluded from this hedging strategy because they do not satisfy the definition of a financial instrument within the meaning of IFRS 9 and in conjunction with IAS 32.

The reconciliation to the balance sheet values is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Receivables from customers	**79,195**	**59,012**
Fair value adjustment from portfolio hedging	2	–10
Loans to and receivables from customers, net of fair value adjustment from portfolio hedging	79,194	59,022

Receivables from leasing transactions include due receivables amounting to €495 million (previous year: €371 million).

As of the reporting date, receivables from operating leases amounted to €233 million (previous year: €135 million).

At the end of the reporting period, a valuation allowance of €628 million (previous year: €666 million) was recognized in regards to loans to and receivables from customers in the United Kingdom, Russia, Brazil, India, Mexico and the Republic of Korea, which are affected by various crises (Brexit, economic crises).

33. Derivative Financial Instruments

This item comprises the positive fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument.

Guillermo Hernández Cueva
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justici
de la Ciudad de México

The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	9	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	–	51
Interest-rate risk using fair value hedges	580	396
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	6	0
Interest-rate risk using cash flow hedges	1	8
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	22	32
Hedging transactions	**611**	**510**
Assets arising from derivatives not designated as hedges	125	71
Total	**736**	**582**

34. Equity-Accounted Joint Ventures and Miscellaneous Financial Assets

€ million	Equity-accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2018	**642**	**376**	**1,018**
Foreign exchange differences	–	–1	–1
Changes in basis of consolidation	–	5	5
Additions	21	121	142
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	9	9
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	51	–	51
Dividends	–	–	–
Other changes recognized in other comprehensive income	–25	–	–25
Balance as of Dec. 31, 2018	**689**	**492**	**1,181**
Impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2018	**17**	**3**	**20**
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	**88**	**88**
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	3	3
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**17**	**88**	**105**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**671**	**404**	**1,075**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	**625**	**373**	**997**

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

€ million	Equity-accounted investments	Miscellaneous financial assets	Total
Gross carrying amount as of Jan. 1, 2019	**689**	**492**	**1,181**
Foreign exchange differences	–	0	0
Changes in basis of consolidation	–	–5	–5
Additions	11	204	215
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Changes/remeasurements recognized in profit or loss	65	–	65
Dividends	–12	–	–12
Other changes recognized in other comprehensive income	2	–3	–1
Balance as of Dec. 31, 2019	**754**	**683**	**1,437**
Impairment losses Balance as of Jan. 1, 2019	**17**	**88**	**105**
Foreign exchange differences	–	–	–
Changes in basis of consolidation	–	–	–
Additions	–	9	9
Reclassifications	–	–	–
Disposals	–	5	5
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**17**	**92**	**109**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**737**	**591**	**1,328**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	**671**	**404**	**1,075**

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

35. Intangible Assets

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2018	**35**	**20**	**12**	**104**	**171**
Foreign exchange differences	–1	0	0	–2	–4
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–1	–1
Additions	1	–	–	26	27
Reclassifications	–	–	–	0	0
Disposals	–	–	–	4	4
Balance as of Dec. 31, 2018	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2018	**30**	**3**	**–**	**79**	**113**
Foreign exchange differences	0	0	–	–2	–2
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–1	–1
Additions to cumulative amortization	1	0	–	11	13
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–	2	2
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	0	0
Reversal of impairment losses	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**31**	**3**	**–**	**90**	**124**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2018	**4**	**18**	**12**	**24**	**59**

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

€ million	Internally generated software	Brand name, customer base	Goodwill	Other intangible assets	Total
Cost					
Balance as of Jan. 1, 2019	**35**	**20**	**12**	**122**	**188**
Foreign exchange differences	0	0	0	4	4
Changes in basis of consolidation	1	4	5	36	45
Additions	1	–	–	27	28
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	6	6
Balance as of Dec. 31, 2019	**36**	**24**	**17**	**182**	**259**
Amortization and impairment losses					
Balance as of Jan. 1, 2019	**31**	**3**	**–**	**90**	**124**
Foreign exchange differences	0	0	–	2	2
Changes in basis of consolidation	1	2	–	23	26
Additions to cumulative amortization	1	1	–	16	18
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–	–	–
Reclassifications	–	–	–	–	–
Disposals	–	–	–	2	2
Reversal of impairment losses	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**33**	**6**	**–**	**129**	**168**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**4**	**18**	**17**	**52**	**91**
Net carrying amount as of Jan. 01, 2019	**4**	**17**	**12**	**32**	**64**

The goodwill of €17 million (previous year: €12 million) and brand names of €17 million (previous year: €16 million) in Poland and Germany reported on the balance sheet as of the reporting date have an indefinite useful life. The indefinite useful life arises because goodwill and brand names are linked to the relevant cash-generating unit and will therefore remain in existence for as long as this unit remains in existence. The customer base in Poland and Germany is being amortized over a period of ten years.

Of the total recognized goodwill, €12 million (previous year: €12 million) was attributable to Poland and €5 million to Germany. Of the total recognized brand names, €6 million (previous year: €6 million) was attributable to Poland and €11 million (previous year: €10 million) to Germany. The discount rates used in the impairment tests were 9.4% (previous year: 9.5%) for Poland and 6.6% for Germany.

The impairment tests for the reported goodwill and brand names are based on the value in use. The value in use determined for the reported goodwill and brand names in the impairment test for Poland exceeded the corresponding carrying amount, so no impairment loss requirement was identified for the reported goodwill or brand names. The VW FS AG Group also carried out sensitivity analyses as part of the impairment tests. In Poland, no conceivable change in a material assumption would lead to the recognition of an impairment loss for goodwill and brand names.

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

36. Property and Equipment

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2018	**319**	**95**	**413**
Foreign exchange differences	1	−2	0
Changes in basis of consolidation	–	−2	−2
Additions	16	38	54
Reclassifications	1	1	1
Disposals	1	10	10
Balance as of Dec. 31, 2018	**336**	**120**	**456**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2018	**95**	**54**	**149**
Foreign exchange differences	0	−1	0
Changes in basis of consolidation	–	−2	−2
Additions to cumulative depreciation	9	11	20
Additions to cumulative impairment losses	–	–	–
Reclassifications	1	0	1
Disposals	0	7	7
Reversal of impairment losses	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**105**	**55**	**160**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**230**	**65**	**295**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**224**	**41**	**265**

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

€ million	Land and buildings	Operating and office equipment	Total
Cost			
Balance as of Jan. 1, 2019	**435**	**131**	**566**
Foreign exchange differences	2	2	3
Changes in basis of consolidation	59	38	96
Additions	66	21	87
Reclassifications	−1	−1	−2
Disposals	16	18	34
Balance as of Dec. 31, 2019	**545**	**172**	**717**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1, 2019	**99**	**55**	**154**
Foreign exchange differences	0	1	1
Changes in basis of consolidation	2	20	23
Additions to cumulative depreciation	32	21	53
Additions to cumulative impairment losses	–	0	0
Reclassifications	–	0	0
Disposals	1	10	11
Reversal of impairment losses	0	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**131**	**87**	**218**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**413**	**85**	**498**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	**337**	**76**	**412**

1 The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures)

In connection with land and buildings, land charges of €13 million (previous year: €13 million) serve as collateral for financial liabilities.

Assets under construction with a carrying amount of €13 million (previous year: €4 million) are included in land and buildings.

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

37. Investment Property

The following table shows the changes in investment property assets in the prior year:

€ million	Investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	**18**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	–
Additions	–
Reclassifications	–1
Disposals	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**17**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	**7**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	–
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	–
Reclassifications	–1
Disposals	–
Reversal of impairment losses	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**7**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**10**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**10**

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

The following table shows the changes in investment property assets in the reporting year:

€ million	Investment property
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019	**26**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	6
Additions	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**32**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	**13**
Foreign exchange differences	0
Changes in basis of consolidation	1
Additions to cumulative depreciation	1
Additions to cumulative impairment losses	–
Reclassifications	–
Disposals	–
Reversal of impairment losses	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**15**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**17**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019	**13**

1 The opening carrying amount has been adjusted (see IFRS 16 disclosures).

The fair value of investment property amounts to €24 million (previous year: €15 million). The fair value is determined using an income approach based on internal calculations (Level 3 of the fair value hierarchy). Operating expenses of €1 million (previous year: €1 million) were incurred in the reporting period for the maintenance of investment property.

Rental income from investment property of €2 million (previous year: €1 million) is included in the income from leasing transactions line item in the income statement.

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

38. Deferred Tax Assets

The deferred tax assets comprise exclusively of deferred income tax assets, the breakdown of which is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax assets	8,098	7,051
of which noncurrent	5,286	4,588
Recognized benefit from unused tax loss carryforwards, net of valuation allowances	6	13
of which noncurrent	6	13
Offset (with deferred tax liabilities)	–6,591	–5,525
Total	**1,513**	**1,539**

Deferred tax assets are recognized in connection with the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	801	696
Marketable securities and cash	3	4
Intangible assets/property and equipment	20	17
Lease assets	6,253	5,720
Liabilities and provisions	1,021	615
Valuation allowances for deferred assets on temporary differences	–	–
Total	**8,098**	**7,051**

39. Other Assets

The details of other assets are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles returned for disposal	1,058	497
Restricted cash	810	596
Prepaid expenses and accrued income	313	223
Other tax assets	381	152
Reinsurers' share of underwriting provisions	58	60
Miscellaneous	657	990
Total	**3,276**	**2,517**

Contract origination costs of €65 million had been capitalized as of December 31, 2019. In 2019, the amortization expenses relating to capitalized contract origination costs amounted to €13 million. No impairment losses were recognized in 2019 in respect of the capitalized contract origination costs.

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

The breakdown of the reinsurers' share of underwriting provisions is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Reinsurers' share of provision for claims outstanding	42	44
Reinsurers' share of provision for unearned premiums	14	13
Reinsurers' share of other underwriting provisions	2	2
Total	**58**	**60**

40. Noncurrent Assets

€ million	Dec. 31, 2019	of which noncurrent	Dec. 31, 2018	of which noncurrent
Cash reserve	106	–	54	–
Loans to and receivables from banks	2,477	303	1,819	208
Loans to and receivables from customers	79,195	18,494	59,012	29,947
Derivative financial instruments	736	673	582	467
Marketable securities	305	–	290	–
Equity-accounted joint ventures	737	737	671	671
Miscellaneous financial assets	591	591	404	404
Intangible assets	91	91	64	64
Property and equipment	498	498	295	295
Lease assets	22,776	20,082	13,083	11,005
Investment property	17	17	10	10
Current tax assets	125	5	122	5
Other assets	3,276	546	2,517	782
Total	**110,931**	**42,038**	**78,923**	**43,859**

41. Liabilities to Banks and Customers

To cover the capital requirements for the leasing and financing activities, the entities in the VW FS AG Group make use of, among other things, the funds provided by the entities in the Volkswagen Group.

Receivables from finance leases of €779 million (previous year: €631 million) were pledged as collateral for liabilities to banks.

The liabilities to customers also included contractual liabilities from service contracts and other contracts amounting to €1,167 million, in connection with which income of €642 million was expected to be recognized in the next fiscal year, followed by income of €525 million in subsequent years.

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

42. Notes, Commercial Paper Issued

This item comprises bonds and commercial paper.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	56,443	38,464
Commercial paper issued	4,501	2,564
Total	**60,943**	**41,029**

Customer and dealer financing loans and receivables amounting to €181 million (previous year: €175 million) have been pledged as collateral for issued bonds not related to ABS transactions.

43. ABS Transactions

The VW FS AG Group uses ABS transactions for funding purposes. The related liabilities are recognized in the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Bonds issued	24,102	13,072
Subordinated liabilities	1,996	57
Total	**26,097**	**13,129**

Of the total amount of liabilities arising in connection with ABS transactions, an amount of €22,262 million (previous year: €9,941 million) is accounted for by ABS transactions with financial assets. The corresponding carrying amount of loans/receivables from retail financing and leasing business is €23,551 million (previous year: €10,661 million). As of December 31, 2019, the fair value of the liabilities amounted to €22,281 million (previous year: €9,967 million). The fair value of the assigned loans/receivables, which continued to be recognized, amounted to €24,342 million (previous year: €10,594 million) as of December 31, 2019.

Collateral totaling €28,251 million (previous year: €14,394 million) has been pledged in connection with ABS transactions, of which €24,084 million (previous year: €10,968 million) is accounted for by collateral in the form of financial assets. In these arrangements, the expected payments are assigned to special purpose entities and the ownership of the collateral in the financed vehicles is transferred. The assigned loans/receivables cannot be assigned again to anyone else or used in any other way as collateral. The rights of the bond holders are limited to the assigned loans/receivables and the payment receipts arising from these loans/receivables are used to repay the corresponding liability.

These asset-backed security transactions did not lead to a derecognition of the loans or receivables from the financial services business because the credit risk and timing risk were retained in the Group. The difference between the amount of the assigned loans/receivables and the associated liabilities results from the different terms and conditions and from the proportion of the ABSs held by the VW FS AG Group itself.

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

The bulk of the public and private ABS transactions in the VW FS AG Group can be repaid early (with a clean-up call) when less than 10% of the original transaction volume remains outstanding.

44. Derivative Financial Instruments

This item comprises the negative fair values from hedges and from derivatives not designated as a hedging instrument. The breakdown is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Transactions to hedge against		
currency risk on assets using fair value hedges	13	24
currency risk on liabilities using fair value hedges	1	1
interest-rate risk using fair value hedges	78	32
of which hedges against interest-rate risk using portfolio fair value hedges	63	18
interest-rate risk using cash flow hedges	14	4
currency and pricing risk on future cash flows using cash flow hedges	7	5
Hedging transactions	**114**	**65**
Liabilities arising from derivatives not designated as hedges	313	40
Total	**427**	**105**

45. Provisions for Pensions and Other Post-Employment Benefits

The following amounts have been recognized in the balance sheet for benefit commitments:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Present value of funded obligations	384	243
Fair value of plan assets	217	156
Funded status (net)	**167**	**87**
Present value of unfunded obligations	336	276
Amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	0	1
Net liability recognized in the balance sheet	**503**	**364**
of which provisions for pensions	505	366
of which other assets	2	2

Key pension arrangements in the VW FS AG Group:
For the period after the active working life of employees, the VW FS AG Group offers its employees benefits under attractive, state-of-the-art occupational pension arrangements. Most of the arrangements in the VW FS AG Group are pension plans for employees in Germany classified as defined benefit plans under IAS 19. The majority of these obligations are funded by provisions recognized in the balance sheet. These plans are now closed for new members. To reduce the risks associated with defined benefit plans, in particular longevity, salary increases and inflation, the VW FS AG Group has introduced new defined benefit plans in recent years in which the benefits are funded by appropriate external plan assets. The risks referred to above have been significantly reduced in these pension plans. The proportion of the total defined benefit obligation attributable to

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

pension obligations funded by plan assets will continue to rise in the future. The main pension commitments are described below.

German pension plans funded solely by recognized provisions

The pension plans funded solely by recognized provisions comprise both defined contribution plans with guarantees and final salary plans. For defined contribution plans, an annual pension expense dependent on income and status is converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlements). The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. For final salary plans, the underlying salary is multiplied at retirement by a percentage that depends on the years of service up to the retirement date. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk. The pension system provides for lifelong pension payments. The companies therefore bear the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the "Heubeck 2018 G" mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

German pension plans funded by external plan assets

The pension plans funded by external plan assets are defined contribution plans with guarantees. In this case, an annual pension expense dependent on income and status is either converted into a lifelong pension entitlement using annuity factors (guaranteed modular pension entitlement) or paid out in a single lump sum or in installments. In some cases, employees also have the opportunity to provide for their own retirement through deferred compensation. The annuity factors include a guaranteed rate of interest. The modular pension entitlements earned annually are added together at retirement. The pension expense is contributed on an ongoing basis to a separate pool of assets that is administered independently of the Company in trust and invested in the capital markets. If the plan assets exceed the present value of the obligations calculated using the guaranteed rate of interest, surpluses are allocated (modular pension bonuses). As the assets administered in the trust meet the IAS 19 criteria for classification as plan assets, they are offset against the obligations.

The amount of the plan assets is exposed to general market risk. The investment strategy and its implementation are therefore continuously monitored by the trusts' governing bodies, on which the companies are also represented. For example, investment policies are stipulated in investment guidelines with the aim of limiting market risk and its impact on plan assets. In addition, asset-liability management analyses are conducted at regular intervals so as to ensure that investments are in line with the obligations that need to be covered. The pension assets are currently invested primarily in fixed-income or equity funds. The main risks are therefore interest rate and equity price risk. To mitigate market risk, the pension system also provides for funds to be set aside in an equalization reserve before any surplus is allocated.

The present value of the obligation is reported as the maximum of the present value of the guaranteed obligation and of the plan assets. If the value of the plan assets falls below the present value of the guaranteed obligation, a provision must be recognized for the difference. The present value of the guaranteed obligation rises as interest rates fall and is therefore exposed to interest rate risk.

In the case of lifelong pension payments, the VW FS AG Group bears the longevity risk. This is accounted for by calculating the annuity factors and the present value of the guaranteed obligation using the latest generational mortality tables – the "Heubeck 2018 G" mortality tables – which already reflect future increases in life expectancy. In addition, the independent actuaries carry out annual risk monitoring as part of the review of the assets administered by the trusts.

To reduce the inflation risk from adjusting the regular pension payments by the rate of inflation, a pension adjustment that is not indexed to inflation was introduced for pension plans where this is permitted by law.

The calculation of the present value of the defined benefit obligations was based on the following actuarial assumptions:

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

	GERMANY		INTERNATIONAL	
Percent	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Discount rate	1.10	2.00	2.02	2.90
Pay trend	3.70	3.50	5.49	4.39
Pension trend	1.50	1.51	2.96	4.00
Staff turnover rate	1.10	1.03	2.20	3.81

These assumptions are averages that were weighted using the present value of the defined benefit obligation. The reduction in the international discount rate results mainly from the effect of a changed scope of companies on the weighting of the average discount rate.

With regard to life expectancy, the latest mortality tables in every country are taken into account. For example, in Germany calculations are based on the "2018 G" mortality tables developed by Professor Dr. Klaus Heubeck. The discount rates are generally determined to reflect the yields on prime-rated corporate bonds with matching maturities and currencies. The iBoxx AA 10+ Corporates index was taken as the basis for the obligations of German Group companies. Similar indices were used for foreign pension obligations.

The pay trends cover expected wage and salary trends, which also include increases attributable to career development. The pension trends either reflect the contractually guaranteed pension adjustments or are based on the rules on pension adjustments in force in each country. The employee turnover rates are based on past experience and future expectations.

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

The following table shows changes in the net defined benefit liability recognized in the balance sheet:

€ million	2019	2018
Net liability recognized in the balance sheet as of January 1	**364**	**359**
Current service cost	32	30
Net interest expense	7	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	–14
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from experience adjustments	–1	–9
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	–8
Change in amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19	1	0
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from company assets	4	4
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidation	–1	–3
Other changes	–3	–2
Foreign exchange differences from foreign plans	0	0
Net liability recognized in the balance sheet as of December 31	**503**	**364**

The change in the amount not recognized as an asset because of the ceiling in IAS 19 includes an interest component, some of which is recognized in profit or loss under general and administrative expenses and some of which is recognized in other comprehensive income.

The change in the present value of the defined benefit obligation is attributable to the following factors:

€ million	2019	2018
Present value of obligations as of January 1	**519**	**526**
Current service cost	32	30
Interest cost (unwinding of discount on obligations)	12	11
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in demographic assumptions	0	6
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from changes in financial assumptions	135	–14
Actuarial gains (–)/losses (+) arising from experience adjustments	–1	–9
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from company assets	4	4
Pension payments from plan assets	2	1
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidtation	31	–3
Other changes	–4	–22
Foreign exchange differences from foreign plans	2	–2
Present value of obligations as of December 31	**720**	**519**

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

Changes in the relevant actuarial assumptions would have had the following effects on the defined benefit obligation:

		DEC. 31, 2019		DEC. 31, 2018	
Present value of defined benefit obligation if		€ million	Change in percent	€ million	Change in percent
Discount rate	is 0.5 percentage points higher	641	−10.99	465	−10.49
	is 0.5 percentage points lower	813	12.94	583	12.25
Pension trend	is 0.5 percentage points higher	750	4.14	541	4.29
	is 0.5 percentage points lower	693	−3.73	501	−3.49
Pay trend	is 0.5 percentage points higher	727	1.05	525	1.19
	is 0.5 percentage points lower	713	−0.95	513	−1.09
Longevity	increases by one year	743	3.17	534	2.83

The sensitivity analysis shown above considers the change in one assumption at a time, leaving the other assumptions unchanged versus the original calculation. In other words, any correlation effects between the individual assumptions are ignored.

To examine the sensitivity of the present value of the defined benefit obligation to a change in assumed longevity, the estimates of mortality were reduced as part of a comparative calculation by a measure that was roughly equivalent to an increase in life expectancy of one year.

The average duration of the defined benefit obligation weighted by the present value of the defined benefit obligation (Macaulay duration) is 24 years (previous year: 23 years).

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

The following table shows a breakdown of the present value of the defined benefit obligation by category of plan member:

€ million	2019	2018
Active members with pension entitlements	567	423
Members with vested entitlements who have left the Company	54	23
Retirees	99	73
Total	**720**	**519**

The maturity profile of payments attributable to the defined benefit obligation is presented in the following table, which classifies the present value of the obligation by the maturity of the underlying payments:

€ million	2019	2018
Payments due within the next fiscal year	6	6
Payments due between two and five years	36	28
Payments due in more than five years	678	486
Total	**720**	**519**

Changes in plan assets are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Fair value of plan assets as of January 1	**156**	**168**
Interest income on plan assets determined using the discount rate	5	5
Income/expenses from plan assets not included in interest income	8	−8
Employer contributions to plan assets	17	14
Employee contributions to plan assets	–	–
Pension payments from plan assets	2	1
Gains (+) or losses (–) arising from plan settlements	–	–
Changes in basis of consolidation	32	–
Other changes	−1	−20
Foreign exchange differences from foreign plans	2	−2
Fair value of plan assets as of December 31	**217**	**156**

The investment of the plan assets to cover future pension obligations resulted in a net result of €12 million (previous year: net result of €–3 million).

Employer contributions to plan assets are expected to amount to €19 million (previous year: €16 million) in the next fiscal year.

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

Plan assets are invested in the following asset classes:

	DEC. 31, 2019			DEC. 31, 2018		
€ million	Quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets	Total	Quoted prices in active markets	No quoted prices in active markets	Total
Cash and cash equivalents	9	–	9	12	–	12
Equity instruments	3	–	3	–	–	–
Debt instruments	23	–	23	1	–	1
Direct investments in real estate	–	–	–	–	–	–
Derivatives	5	–1	4	–1	0	–1
Equity funds	51	–	51	23	–	23
Bond funds	124	–	124	118	–	118
Real estate funds	1	–	1	1	–	1
Other funds	0	0	0	–	–	–
Asset-backed securities	–	–	–	–	–	–
Structured debt	–	–	–	–	–	–
Other instruments	1	2	2	0	2	2

Of the total plan assets, 57% (previous year: 82%) are invested in German assets, 18% (previous year: 1%) in other European assets and 25% (previous year: 17%) in assets in other regions. Investments of plan assets in debt instruments issued by the Volkswagen Group are of minor significance.

The following amounts have been recognized in the income statement:

€ million	2019	2018
Current service cost	32	30
Net interest on the net defined benefit liability	7	6
Past service cost (including plan curtailments)	0	–
Gains (–) or losses (+) arising from plan settlements	–	–
Net income (–) and expenses (+) recognized in profit or loss	**39**	**36**

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

46. Underwriting Provisions and Other Provisions

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Underwriting provisions	408	416
Other provisions	532	492
Total	**940**	**909**

The following table shows the changes in underwriting provisions:

	UNDERWRITING PROVISIONS			
€ million	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**88**	**305**	**6**	**399**
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	29	156	2	187
Additions	26	176	2	204
Balance as of Dec. 31, 2018	**84**	**325**	**7**	**416**

	UNDERWRITING PROVISIONS			
€ million	Provision for claims outstanding	Provision for unearned premiums	Other underwriting provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**84**	**325**	**7**	**416**
Changes to basis of consolidation	–	–	–	–
Utilization	32	161	3	197
Additions	39	147	2	188
Balance as of Dec. 31, 2019	**91**	**311**	**6**	**408**

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

Maturity profile of underwriting provisions:

€ million	DEC. 31, 2019 Remaining maturity of more than one year	DEC. 31, 2019 Total	DEC. 31, 2018 Remaining maturity of more than one year	DEC. 31, 2018 Total
Provision for claims outstanding	55	91	52	84
Provision for unearned premiums	165	311	172	325
Other underwriting provisions	–	6	–	7
Total	**220**	**408**	**224**	**416**

Underwriting provisions for direct insurance business:

€ million	2019 Remaining maturity of more than one year	2019 Total	2018 Remaining maturity of more than one year	2018 Total
Balance as of Jan. 1	**37**	**133**	**76**	**148**
Utilization	26	94	51	101
Additions	30	81	12	86
Transfers	–3	0	–	–
Balance as of Dec. 31	**38**	**120**	**37**	**133**

The underwriting provisions for direct insurance business were recognized in respect of warranty insurance and repair costs insurance.

Changes in the underwriting provisions for reinsurance business, by class of insurance:

€ million	2018 Vehicle insurance	2018 Credit protection insurance	2018 Other	2018 Total
Balance as of Jan. 1	**50**	**154**	**47**	**251**
Utilization	5	67	14	86
Additions	5	99	14	118
Balance as of Dec. 31	**50**	**186**	**47**	**283**

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

€ million	2019 Vehicle insurance	Credit protection insurance	Other	Total
Balance as of Jan. 1	**50**	**186**	**47**	**283**
Utilization	4	84	14	102
Additions	5	89	13	107
Balance as of Dec. 31	**51**	**192**	**45**	**288**

In the reporting period, other provisions were broken down into provisions for employee expenses, provisions for litigation and legal risks, and miscellaneous provisions.

The following table shows the changes in other provisions, including maturities:

	Employee expenses	Litigation and legal risks	Miscellaneous provisions	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**88**	**282**	**119**	**489**
Foreign exchange differences	−1	−13	−2	−16
Changes in basis of consolidation	−1	–	−1	−2
Utilization	31	20	38	89
Additions/new provisions	40	92	55	187
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	–	−1	–	−1
Reversals	5	63	8	76
Balance as of Dec. 31, 2018	**91**	**277**	**125**	**492**
of which current	37	46	98	181
of which noncurrent	54	231	26	311
Balance as of Jan. 1, 2019	**91**	**277**	**125**	**492**
Foreign exchange differences	1	−1	0	0
Changes in basis of consolidation	20	5	1	26
Utilization	40	16	47	103
Additions/new provisions	61	90	49	200
Unwinding of discount/effect of change in discount rate	–	2	–	2
Reversals	10	69	8	86
Balance as of Dec. 31, 2019	**123**	**288**	**121**	**532**
of which current	61	52	92	206
of which noncurrent	62	236	28	326

Provisions for employee expenses are recognized primarily for annually recurring bonuses such as long-term-service awards and other employee expenses.

The provisions for litigation and legal risks reflect the risks identified as of the reporting date in relation to utilization and legal expenses arising from the latest decisions by the courts and from ongoing civil proceedings involving dealers and other customers. Based on analysis of the individual matters covered by the provisions, the VW FS AG Group believes that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes or legal risks could seriously prejudice the course or initiation of proceedings.

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

The timing of the cash outflows in connection with other provisions is expected to be as follows: 39% in the next year, 53% in the years 2021 to 2024 and 8% thereafter.

47. Deferred Tax Liabilities

The breakdown of the deferred tax liabilities is as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred tax liabilities	7,246	6,308
of which noncurrent	4,113	3,394
Offset (with deferred tax assets)	−6,591	−5,525
Total	**655**	**783**

The deferred tax liabilities include taxes arising on temporary differences between amounts in the IFRS financial statements and those determined in the calculation of taxable profits in the Group entities.

Deferred tax liabilities have been recognized in connection with the following balance sheet items:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Loans, receivables and other assets	6,385	5,687
Marketable securities and cash	2	0
Intangible assets/property and equipment	38	7
Leased assets	528	527
Liabilities and provisions	294	87
Total	**7,246**	**6,308**

48. Other Liabilities

The details of other liabilities are as follows:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Deferred income	944	714
Other tax liabilities	209	194
Social security and payroll liabilities	158	129
Miscellaneous	102	139
Total	**1,413**	**1,176**

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

49. Subordinated Capital

The subordinated capital of €4,947 million (previous year: €3,023 million) was issued or raised by Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. and VW FS AG.

50. Noncurrent Liabilities

€ million	Dec. 31, 2019	of which noncurrent	Dec. 31, 2018	of which noncurrent
Liabilities to banks	14,472	5,486	12,291	4,044
Liabilities to customers	15,740	4,586	12,345	3,371
Notes, commercial paper issued	60,943	42,272	41,029	31,216
Derivative financial instruments	427	306	105	63
Current tax liabilities	373	161	420	145
Other liabilities	1,413	586	1,176	498
Subordinated capital	4,947	4,421	3,023	2,993
Total	**98,315**	**57,819**	**70,389**	**42,330**

51. Equity

The subscribed capital of VW FS AG is divided into 441,280,000 fully paid up no-par-value bearer shares, each with a notional value of €1, which are all held by Volkswagen AG, Wolfsburg. There are no preferential rights or restrictions in connection with the subscribed capital.

The capital contributions made by the sole shareholder, Volkswagen AG, are reported under the capital reserves of VW FS AG.

The retained earnings comprise the profits from previous fiscal years that have not been distributed. The retained earnings include a legal reserve of €44 million (previous year: €44 million).

On the basis of the control and profit-and-loss transfer agreement with the sole shareholder, Volkswagen AG, the loss of €268 million (previous year: loss absorption of €149 million) in accordance with the HGB incurred by VW FS AG was absorbed.

52. Capital Management

In this context, "capital" is generally defined as equity in accordance with the IFRS. The aims of capital management in the VW FS AG Group are to support the Company's credit rating by ensuring that the Group has adequate capital backing and is able to obtain capital for the planned growth over the next few years. Capital measures implemented by the parent company of VW FS AG have an impact on VW FS AG's equity in accordance with IFRS.

As of December 31, 2019, the equity ratio was 10.7% (previous year: 10.0%).

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

Financial Instrument Disclosures

53. Carrying Amounts, Gains or Losses and Income or Expenses in respect of Financial Instruments, by Measurement Category

The carrying amounts of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value through profit or loss	516	465
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	258	254
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (equity instruments)	2	6
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial liabilities measured at fair value through profit or loss	313	40
Financial liabilities measured at amortized cost	94,886	68,421

Receivables from leasing business of €39,951 million (previous year: €19,760 million) do not have to be allocated to any of these categories.

The net gains or losses and income or expenses in respect of financial instruments (excluding hedge derivatives) broken down by IFRS 9 measurement category are shown in the following table:

€ million	2019	2018
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	−99	7
Financial assets measured at amortized cost	2,148	1,796
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	2	2
Financial liabilities measured at amortized cost	−1,466	−1,238

The net gains/losses and income/expenses are determined as follows:

Measurement category	Measurement method
Financial instruments measured at fair value through profit or loss	Fair value in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, including interest and effects from currency translation
Financial assets measured at amortized cost	Interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income (debt instruments)	Fair value valuation in accordance with IFRS 9 in conjunction with IFRS 13, interest income using the effective interest method and expenses/income from the recognition of valuation allowances in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation
Financial liabilities measured at amortized cost	Interest expense using the effective interest method in accordance with IFRS 9 and effects from currency translation

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

The interest income from financial assets measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income included in interest income from lending transactions and marketable securities amounted to €2,160 million (previous year: €2,041 million).

The interest expenses in an amount of €1,352 million (previous year: €1,069 million) relate to financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

In the VW FS AG Group, gains and losses on the derecognition of financial assets measured at amortized cost result mainly from recoveries in respect of loans or receivables already written off (gains) and the direct write-off of loans or receivables (losses). These gains and losses are reported as credit-risk-related measurement gains and losses in the provision for credit risks line item in the income statement.

54. Classes of Financial Instruments

Financial instruments are divided into the following classes in the VW FS AG Group:

- Measured at fair value
- Measured at amortized cost
- Derivative financial instruments designated as hedges
- Not allocated to any measurement category
- Credit commitments and financial guarantees (off-balance-sheet)

Loans/receivables and liabilities designated as hedges with derivative financial instruments are included in the class "Measured at amortized cost".

Within "Miscellaneous financial assets", subsidiaries and joint ventures that are not consolidated for reasons of materiality are not deemed financial instruments in accordance with IFRS 9 and therefore do not fall within the scope of IFRS 7. Equity investments forming part of miscellaneous financial assets are reported as financial instruments in accordance with IFRS 9 in the class "Measured at fair value".

Lease receivables and liabilities, receivables from insurance contracts, subsidiaries and joint ventures not consolidated for reasons of materiality, equity-accounted joint ventures and other instruments (other than financial instruments) are classified as "Not allocated to any measurement category" for the purposes of reconciliation to the balance sheet.

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

The following table shows a reconciliation of the relevant balance sheet items to the classes of financial instruments:

	BALANCE SHEET ITEM		MEASURED AT FAIR VALUE		MEASURED AT AMORTIZED COST[1]		DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS DESIGNATED AS HEDGES		NOT ALLOCATED TO ANY MEASUREMENT CATEGORY	
€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Assets										
Cash reserve	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	34	–	2,443	1,819	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	79,195	59,012	310	358	38,921	38,880	–	–	39,965	19,774
Derivative financial instruments	736	582	125	71	–	–	611	510	–	–
Marketable securities	305	290	305	290	–	–	–	–	–	–
Equity-accounted joint ventures	737	671	–	–	–	–	–	–	737	671
Miscellaneous financial assets	591	404	2	6	–	–	–	–	588	398
Current tax assets	125	122	–	–	20	14	–	–	105	108
Other assets	3,276	2,517	–	–	963	829	–	–	2,313	1,689
Total	**87,548**	**65,471**	**776**	**724**	**42,453**	**41,597**	**611**	**510**	**43,708**	**22,639**
Equity and liabilities										
Liabilities to banks	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	–	–
Liabilities to customers	15,740	12,345	–	–	14,367	11,759	–	–	1,373	586
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	–	–
Derivative financial instruments	427	105	313	40	–	–	114	65	–	–
Current tax liabilities	373	420	–	–	60	181	–	–	314	239
Other liabilities	1,413	1,176	–	–	98	139	–	–	1,315	1,038
Subordinated capital	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–
Total	**98,315**	**70,389**	**313**	**40**	**94,887**	**68,422**	**114**	**65**	**3,002**	**1,862**

[1] Some of the loans to and receivables from customers and liabilities to customers have been designated as hedged items in fair value hedges and are therefore subject to fair value adjustments. The loans to and receivables from customers and liabilities to customers in the class "Measured at amortized cost" are therefore measured neither entirely at fair value nor entirely at amortized cost.

The "Credit commitments and financial guarantees" class contains obligations under irrevocable credit commitments and financial guarantees amounting to €1,266 million (previous year: €1,149 million).

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

55. Fair Values of Financial Instruments

The following table shows the fair values of financial instruments in the classes "measured at amortized cost", "measured at fair value" and "derivative financial instruments designated as hedges", together with the fair values of receivables from customers relating to the leasing business classified as "not allocated to any measurement category". The fair value is the amount at which financial assets or liabilities could be sold on fair terms as of the reporting date. Where market prices (e.g. for marketable securities) were available, VW FS AG has used these prices without modification for measuring fair value. If no market prices were available, the fair values for loans/receivables and liabilities were calculated by discounting using a maturity-matched discount rate appropriate to the risk. The discount rate was determined by adjusting risk-free yield curves, where appropriate, by relevant risk factors and taking into account capital and administrative costs. For reasons of materiality, the fair values of loans/receivables and liabilities due within one year were deemed to be the same as the carrying amount.

The fair value of the unlisted equity investment reported under miscellaneous financial assets was determined using a measurement model based on strategic planning. Due to the short maturity and the variable interest rate linked to the market interest rate, the fair value of irrevocable credit commitments is not material. The fair value of financial guarantees is also not material.

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

€ million	FAIR VALUE		CARRYING AMOUNT		DIFFERENCE	
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	34	–	34	–	–	–
Loans to and receivables from customers	310	358	310	358	–	–
Derivative financial instruments	125	71	125	71	–	–
Marketable securities	305	290	305	290	–	–
Miscellaneous financial assets	2	6	2	6	–	–
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	106	54	–	–
Loans to and receivables from banks	2,445	1,820	2,443	1,819	2	1
Loans to and receivables from customers	39,034	39,023	38,921	38,880	113	143
Current tax assets	20	14	20	14	–	–
Other assets	963	829	963	829	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	611	510	611	510	–	–
Not allocated to any measurement category						
Lease receivables	40,973	19,840	39,951	19,760	1,021	80
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	313	40	313	40	–	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	14,421	12,299	14,472	12,291	–51	8
Liabilities to customers	14,384	11,777	14,367	11,759	18	18
Notes, commercial paper issued	61,027	41,098	60,943	41,029	83	69
Current tax liabilities	60	181	60	181	–	–
Other liabilities	98	140	98	139	0	1
Subordinated capital	4,435	1,990	4,947	3,023	–512	–1,034
Derivative financial instruments designated as hedges	114	65	114	65	–	–

The fair values of financial instruments were determined on the basis of the following risk-free yield curves:

Percent	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Interest rate for six months	–0.377	1.826	0.765	–0.179	4.329	7.629	0.185	2.145	0.897	2.980	1.716	6.350	6.283	1.475	–0.497
Interest rate for one year	–0.367	1.763	0.739	–0.088	4.588	7.335	0.197	2.295	0.867	2.992	1.698	6.367	6.394	1.415	–0.437
Interest rate for five years	–0.120	1.687	0.884	0.025	6.406	6.730	0.390	2.060	1.185	3.400	1.792	6.685	6.585	1.338	0.015
Interest rate for ten years	0.211	1.835	1.017	0.126	–	6.835	0.690	1.725	1.525	4.150	1.880	6.600	7.040	1.385	0.313

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

56. Financial Instrument Measurement Levels

For the purposes of fair value measurement and the associated disclosures, fair values are classified using a three-level measurement hierarchy. The following table shows the hierarchy breakdown for financial instruments in the classes "measured at amortized cost", "measured at fair value" and "derivative financial instruments designated as hedges". Classification to the individual levels is dictated by the extent to which the main inputs used in determining the fair value are observable in the market or not.

Level 1 is used to report the fair value of financial instruments such as marketable securities or notes and commercial paper issued for which a quoted price is directly observable in an active market.

Level 2 fair values are measured on the basis of inputs observable in the markets, such as exchange rates or yield curves, using market-based valuation techniques. Fair values measured in this way include those for derivatives and liabilities to customers.

Level 3 fair values are measured using valuation techniques incorporating at least one input that is not directly observable in an active market. Most of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are allocated to Level 3 because their fair value is measured using inputs that are not observable in active markets (see note 55). An equity investment measured at fair value through other comprehensive income and using inputs that are not observable in the market is also reported under Level 3. The main inputs used to measure this equity investment are strategic planning and cost of equity rates.

In fiscal year 2019, the fair value of derivative financial instruments in connection with the risk of early termination is also allocated to Level 3. Inputs for determining the fair value of derivatives in connection with the risk of early termination are forecasts and estimates of used vehicle residual values for the models concerned as well as yield curves.

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

The following table shows the allocation of financial instruments to the three-level fair value hierarchy by class:

	LEVEL 1		LEVEL 2		LEVEL 3	
€ million	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018
Assets						
Measured at fair value						
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–	34	–
Loans to and receivables from customers	–	–	–	–	310	358
Derivative financial instruments	–	–	125	71	–	–
Marketable securities	305	290	–	–	–	–
Miscellaneous financial assets	–	–	–	–	2	6
Measured at amortized cost						
Cash reserve	106	54	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	840	1,111	1,604	709	–	–
Loans to and receivables from customers	–	–	1,243	532	37,791	38,491
Current tax assets	–	–	20	14	–	–
Other assets	–	–	963	829	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	611	510	–	–
Total	**1,251**	**1,456**	**4,566**	**2,665**	**38,138**	**38,854**
Equity and liabilities						
Measured at fair value						
Derivative financial instruments	–	–	145	40	168	–
Measured at amortized cost						
Liabilities to banks	–	–	14,421	12,299	–	–
Liabilities to customers	–	–	14,384	11,777	–	–
Notes, commercial paper issued	43,384	28,251	17,643	12,847	–	–
Current tax liabilities	–	–	60	181	–	–
Other liabilities	–	–	90	140	8	–
Subordinated capital	–	–	4,435	1,990	–	–
Derivative financial instruments designated as hedges	–	–	114	65	–	–
Total	**43,384**	**28,251**	**51,292**	**39,338**	**176**	**–**

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

The following table shows the changes in the loans to and receivables from banks, loans to and receivables from customers, and equity investments measured at fair value and allocated to Level 3.

€ million	2019	2018
Balance as of Jan. 1	**363**	**495**
Foreign exchange differences	4	−24
Changes in basis of consolidation	–	–
Portfolio changes	−19	−107
Measured at fair value through profit or loss	1	−1
Measured at fair value through other comprehensive income	−3	–
Balance as of Dec. 31	**346**	**363**

The remeasurements recognized in profit or loss for loans to and receivables from banks and for loans to and receivables from customers resulting in a net gain of €1 million (previous year: €−1 million) have been reported in the income statement under the item "Net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of financial assets measured at fair value through other comprehensive income". Of the remeasurements recognized in profit or loss, a net gain of €1 million (previous year: €−1 million) was attributable to loans to and receivables from banks and loans to and receivables from customers held as of the reporting date.

The risk variables relevant to the fair value of the loans to and receivables from banks and the loans to and receivables from customers are risk-adjusted interest rates. A sensitivity analysis is used to quantify the impact from changes in risk-adjusted interest rates on profit or loss after tax.

If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points higher, profit after tax would have been €2 million (previous year: €5 million) lower. If risk-adjusted interest rates as of December 31, 2019 had been 100 basis points lower, profit after tax would have been €2 million (previous year: €6 million) higher.

The risk variables relevant to the fair value of the equity investment are the growth rate within strategic planning and the cost of equity rates. If a 10% change were applied to the financial performance (which takes into account the relevant risk variables) of the equity investments measured at fair value through other comprehensive income, there would be no material change to equity.

The following table shows the change in derivatives measured at fair value in connection with the risk of early termination based on Level 3 measurement.

€ million	2019
Balance as of Jan. 1	–
Foreign exchange differences	2
Changes in basis of consolidation	168
Portfolio changes	–
Measured at fair value through profit or loss	−2
Measured at fair value through other comprehensive income	–
Balance as of Dec. 31	**168**

The remeasurements recognized in profit and loss amounting to €−2 million have been reported in the income statement under net gain or loss on financial instruments measured at fair value and on derecognition of fi-

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

nancial assets measured at fair value through other comprehensive income. The net gain was accounted for entirely by derivatives held as of the reporting date.

The risk of early termination can arise from country-specific consumer protection legislation, under which customers may have the right to return used vehicles for which a lease has been signed. The impact on earnings arising from market-related fluctuations in residual values and interest rates is borne by the VW FS AG Group.

The market prices of used vehicles are the main risk variable applied to the fair value of derivatives recognized in connection with the risk of early termination. A sensitivity analysis is used to quantify the impact of changes in used vehicle prices on profit or loss after tax. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% higher as of the reporting date, profit after tax would have been €75 million higher. If the used vehicle prices of the vehicles included in the derivatives in connection with the risk of early termination had been 10% lower as of the reporting date, profit after tax would have been €95 million lower.

57. Offsetting of Financial Assets and Liabilities

The table below contains information about the effects of offsetting in the consolidated balance sheet and the financial effects of offsetting in the case of instruments that are subject to a legally enforceable master netting agreement or a similar arrangement.

The "Financial instruments" column shows the amounts that are subject to a master netting agreement but have not been netted because the relevant criteria have not been satisfied. Most of the amounts involved are positive and negative fair values of derivatives entered into with the same counterparty.

The "Collateral received/pledged" column shows the cash collateral amounts and collateral in the form of financial instruments received or pledged in connection with the total sum of assets and liabilities. It includes such collateral relating to assets and liabilities that have not been offset against each other. The collateral amounts primarily consist of pledged cash collateral in connection with ABS transactions and collateral received in the form of cash deposits and receivables from ABS transactions.

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

€ million	Gross amount of recognized financial assets/ liabilities		Gross amount of recognized financial assets/ liabilities offset in the balance sheet		Net amount of financial assets/ liabilities reported in the balance sheet		AMOUNTS NOT OFFSET IN THE BALANCE SHEET				Net amount	
							Financial instruments		Collateral received/pledged			
	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018
Assets												
Cash reserve	106	54	–	–	106	54	–	–	–	–	106	54
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	–	–	2,477	1,819	–	–	–34	–	2,443	1,819
Loans to and receivables from customers	79,172	58,998	–11	–	79,182	58,998	–	–	–98	–127	79,084	58,871
Derivative financial instruments	736	582	–	–	736	582	–159	–85	–	–	577	496
Marketable securities	305	290	–	–	305	290	–	–	–	–	305	290
Miscellaneous financial assets	2	6	–	–	2	6	–	–	–	–	2	6
Current tax assets	20	14	–	–	20	14	–	–	–	–	20	14
Other assets	963	829	–	–	963	829	–	–	–	–	963	829
Total	**83,781**	**62,591**	**–11**	**–**	**83,792**	**62,591**	**–159**	**–85**	**–132**	**–127**	**83,501**	**62,379**
Equity andLiabilities												
Liabilities to banks	14,472	12,291	–	–	14,472	12,291	–	–	–55	–	14,417	12,291
Liabilities to customers	14,558	11,762	11	–	14,548	11,762	–	–	–	–	14,548	11,762
Notes, commercial paper issued	60,943	41,029	–	–	60,943	41,029	–	–	–752	–482	60,192	40,547
Derivative financial instruments	427	105	–	–	427	105	–159	–85	–	–	267	20
Current tax liabilities	60	181	–	–	60	181	–	–	–	–	60	181
Other liabilities	98	139	–	–	98	139	–	–	–	–	98	139
Subordinated capital	4,947	3,023	–	–	4,947	3,023	–	–	–	–	4,947	3,023
Total	**95,505**	**68,530**	**11**	**–**	**95,494**	**68,530**	**–159**	**–85**	**–806**	**–482**	**94,528**	**67,963**

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

58. Counterparty Default Risk

For qualitative information, please refer to the risk report (Credit Risk section, pages 24 to 25), which forms part of the management report.

PROVISION FOR CREDIT RISKS

Please refer to the provision for credit risks section in note (8) for disclosures on the accounting policies relating to the provision for credit risks.

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial assets measured at amortized cost:

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**338**	**489**	**462**	**14**	**33**	**1,337**
Exchange differences on translating foreign operations	−4	−9	−35	0	−4	−52
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–	–	–
Newly extended/purchased financial assets (additions)	116	–	–	6	4	126
Other changes within a stage	−50	73	58	1	−2	79
Transfers to						
Stage 1	4	−22	−3	–	–	−21
Stage 2	−40	86	−15	–	–	31
Stage 3	−4	−12	118	–	–	102
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	−48	−24	−48	−1	−1	−122
Utilizations	–	–	−227	0	0	−227
Model or risk parameter changes	3	8	25	–	1	36
Balance as of Dec. 31, 2018	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**

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

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**315**	**589**	**334**	**20**	**31**	**1,289**
Exchange differences on translating foreign operations	2	2	2	0	0	5
Changes in basis of consolidation	6	6	17	7	0	35
Newly granted/purchased financial assets (additions)	185	–	–	6	7	197
Other changes within a stage	−15	−192	169	2	−6	−42
Transfers to						
Stage 1	8	−17	−4	–	–	−14
Stage 2	−27	40	−6	–	–	7
Stage 3	−18	−36	83	–	–	29
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	−55	−37	−41	−2	−2	−138
Utilizations	–	–	−188	−1	−4	−193
Model or risk parameter changes	−1	1	–	0	–	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**399**	**355**	**364**	**33**	**25**	**1,175**

The undiscounted expected credit losses on the initial recognition of purchased or originated credit-impaired financial assets that were recognized for the first time in the reporting period amounted to €1 million (previous year: €1 million).

The provision for credit risks in respect of financial assets measured at fair value through other comprehensive income is allocated to Stage 1 and was subject to change in the reporting period only as part of other changes within Stage 1. The amount of the provision for credit risks in respect of these financial assets in terms of the balance as of the reporting date and the prior-year reporting date and in terms of the changes in the reporting year is not material and is therefore not presented in a separate table.

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

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to financial guarantees and credit commitments:

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**3**	**2**	**–**	**–**	**4**
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	–	–	0
Changes in basis of consolidation	–	–	–	–	–
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	–	–	–	0
Other changes within a stage	0	–	–	–	0
Transfers to					
Stage 1	–	–	–	–	–
Stage 2	–	–	–	–	–
Stage 3	–	–	–	–	–
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	–2	–2	–	–	–4
Utilizations	–	–	–	–	–
Model or risk parameter changes	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2018	**0**	**–**	**–**	**–**	**0**

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**0**	**–**	**–**	**–**	**0**
Exchange differences on translating foreign operations	0	0	–	–	0
Changes in basis of consolidation	0	0	–	–	0
Newly extended/purchased financial assets (additions)	0	–	–	–	0
Other changes within a stage	0	–	–	–	0
Transfers to					
Stage 1	–	–	–	–	–
Stage 2	0	0	–	–	0
Stage 3	–	–	–	–	–
Financial instruments derecognized during the period (disposals)	0	–	–	–	0
Utilizations	–	–	–	–	–
Model or risk parameter changes	–	–	–	–	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**0**	**0**	**–**	**–**	**0**

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

The following table shows a reconciliation for the provision for credit risks relating to lease receivables in the class "Not allocated to any measurement category":

	SIMPLIFIED APPROACH	
€ million	2019	2018
Balance as of Jan. 1,	**639**	**717**
Exchange differences on translating foreign operations	9	−2
Changes in basis of consolidation	175	–
Newly granted/purchased financial assets (additions)	133	249
Other changes	228	12
Financial instruments derecognized during the period (derecognitions)	−184	−313
Utilizations	−47	−25
Model or risk parameter changes	−30	–
Balance as of Dec. 31,	**924**	**639**

MODIFICATIONS

During the reporting period and the prior-year period, there were contractual modifications of financial assets that did not lead to a derecognition of the asset concerned. These modifications were largely caused by changes in credit quality and related to financial assets for which the associated provision for credit risks equated to the lifetime expected credit loss. To simplify matters, in the case of trade receivables and lease receivables, the analysis only takes into account credit-quality-related modifications where the receivables concerned are more than 30 days past due. Prior to the contractual modification, the amortized cost amounted to €117 million (previous year: €147 million). In the reporting period, the contractual modifications gave rise to a total net income/net expense of €0 million (previous year: €−1 million).

At the reporting date, the gross carrying amount of financial assets that had been modified since initial recognition and that, in the reporting period, had also been transferred from Stage 2 or Stage 3 to Stage 1 amounted to €28 million (previous year: €19 million). As a consequence, the measurement of the provision for credit risks for these financial assets was switched from the lifetime expected credit loss to a twelve-month expected credit loss.

MAXIMUM CREDIT RISK

The credit and default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the amount of the claims against the counterparty concerned arising from recognized carrying amounts and irrevocable credit commitments.

The maximum credit and default risk is reduced by collateral and other credit enhancements. The collateral held relates to loans to and receivables from banks and customers in the classes "Measured at amortized cost", "Measured at fair value" and "Not allocated to any measurement category". The types of collateral held include vehicles, other assets pledged as collateral, financial guarantees, marketable securities, cash collateral and charges on real estate. In the case of financial assets with an objective indication of impairment as of the reporting date, the collateral reduced the risk by €419 million (previous year: €361 million). For financial assets in the "Measured at fair value" class to which the IFRS 9 impairment requirements are not applied, the maximum credit and default risk was reduced by collateral with a value of €273 million (previous year: €65 million).

For financial assets on which impairment losses were recognized during the fiscal year and that are subject to enforcement measures, the contractually outstanding amounts total €229 million (previous year: €213 million).

Guillermo Hernández Cano
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de Neuquén

The following table shows the maximum credit risk, broken down by class, to which the VW FS AG Group was exposed as of the reporting date and to which the impairment model was applied.

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Financial assets measured at fair value	258	254
Financial assets measured at amortized cost	42,453	41,597
Financial guarantees and credit commitments	1,329	1,149
Not allocated to any measurement category	39,951	19,760
Total	**83,991**	**62,760**

The VW FS AG Group intends to recover the following collateral accepted in the reporting period for financial assets:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Vehicles	70	61
Real estate	–	–
Other movable assets	–	–
Total	**70**	**61**

The vehicles are remarketed to Volkswagen Group dealers through direct sales and auctions.

DEFAULT RISK RATING CLASSES

The VW FS AG Group evaluates the credit quality of the borrower before entering into any lending contract or lease. In the retail business, this evaluation is carried out by using scoring systems, whereas rating systems are used for fleet customers and dealer financing transactions. Lending evaluated as "good" is included in rating class 1. Loans to and receivables from customers whose credit quality has not been classified as "good" but who have not yet defaulted are included under rating class 2. Accordingly, all loans and receivables in default are allocated to rating class 3.

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

The following table presents the gross carrying amounts of financial assets broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	38,198	1,056	–	20,536	21
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management)	583	1,387	–	814	4
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	501	406	34
Total	**38,780**	**2,443**	**501**	**21,756**	**58**

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Simplified approach	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans	36,876	1,331	–	41,768	3
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	938	1,430	–	1,448	6
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	347	560	55
Total	**37,813**	**2,761**	**347**	**43,776**	**64**

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

The following table shows the default risk exposures for financial guarantees and credit commitments broken down by rating class:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,149	–	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	–	–	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	**1,149**	–	–	–

FISCAL YEAR 2019

€ million	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
Default risk rating class 1 (loans/receivables not at risk of default – normal loans)	1,326	3	–	–
Default risk rating class 2 (loans/receivables at risk of default- loans with intensified loan management	0	0	–	–
Default risk rating class 3 (loans/receivables in default - non-performing loans)	–	–	–	–
Total	**1,326**	**3**	–	–

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

59. Liquidity Risk

Please refer to the management report for information on the funding and hedging strategies.

The maturity profile of assets held to manage liquidity risk is as follows:

	ASSETS		REPAYABLE ON DEMAND		UP TO 3 MONTHS		3 MONTHS TO 1 YEAR		1 TO 5 YEARS		MORE THAN 5 YEARS	
€ million	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Cash reserve	106	54	106	54	–	–	–	–	–	–	–	–
Loans to and receivables from banks	2,477	1,819	1,830	1,359	235	230	109	22	141	47	162	161
Total	**2,583**	**1,874**	**1,937**	**1,414**	**235**	**230**	**109**	**22**	**141**	**47**	**162**	**161**

The following table shows the maturity profile of undiscounted cash outflows from financial liabilities:

			REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES							
	Cash outflows		Up to 3 months		3 months to 1 year		1 to 5 years		More than 5 years	
€ million	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018	**Dec. 31, 2019**	Dec. 31, 2018
Liabilities to banks	15,101	12,825	3,787	2,956	5,526	5,588	5,762	4,181	26	100
Liabilities to customers	14,639	11,826	9,021	5,335	1,491	3,226	3,878	3,016	249	250
Notes, commercial paper issued	62,488	42,287	3,160	2,587	16,035	7,577	38,927	26,801	4,365	5,322
Derivative financial instruments	5,674	3,721	1,986	1,021	1,889	818	1,755	1,877	44	5
Other liabilities	98	139	67	60	26	30	4	47	1	1
Subordinated capital	5,256	3,339	55	19	545	30	1,669	163	2,988	3,127
Irrevocable credit commitments	369	306	369	306	–	–	–	–	–	–
Total	**103,625**	**74,442**	**18,445**	**12,283**	**25,512**	**17,269**	**51,996**	**36,085**	**7,673**	**8,805**

Financial guarantees with a maximum possible drawdown of €898 million (previous year: €844 million) are assumed to be payable on demand at all times.

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

60. Market Risk

For qualitative information, please refer to the risk report within the management report.

For quantitative risk measurement, interest rate and foreign currency risk are measured using a value-at-risk (VaR) model on the basis of a historical simulation. The value-at-risk calculation indicates the size of the maximum potential loss on the portfolio as a whole within a time horizon of 40 days, measured at a confidence level of 99%. To provide the basis for this calculation, all cash flows from non-derivative and derivative financial instruments are aggregated into an interest rate gap analysis. The historical market data used in determining the value-at-risk covers a period of 1,000 trading days.

This approach has produced the following values:

€ million	Dec. 31, 2019	Dec. 31, 2018
Interest-rate risk	80	170
Currency translation risk	62	51
Total market risk	**97**	**155**

As a result of correlation effects, the total market risk is not identical to the sum of the individual risks.

61. Hedging Policy Disclosures

HEDGING POLICY AND FINANCIAL DERIVATIVES

Given its international financial activities, the VW FS AG Group is exposed to fluctuations in interest rates and foreign exchange rates on international money and capital markets. The general rules governing the Group-wide currency and interest rate hedging policy are specified in internal Group guidelines. The partners used by the Group when entering into appropriate financial transactions are national and international banks with strong credit ratings whose credit quality is continuously monitored by leading rating agencies. The Group enters into suitable hedging transactions to limit currency and interest rate risks. Regular derivative financial instruments are used for this purpose.

MARKET RISK

Market risk arises when changes in prices on financial markets (interest rates and exchange rates) have a positive or negative effect on the value of traded products. The fair values listed in the tables in the notes were determined using the market information available on the reporting date and represent the present values of the financial derivatives. They were determined on the basis of standardized techniques or quoted prices.

Interest rate risk

Changes in the level of interest rates in the money and capital markets represent an interest rate risk in the case of any funding that is not maturity-matched. Interest rate risk is managed at the level of the individual company based on an overall interest rate risk limit set for the entire Group and broken down into specific limits for each company. Interest rate risk is quantified using interest rate gap analyses to which various scenarios involving changes in interest rates are applied. The calculations take into account uniform risk ceilings applicable throughout the Group.

The hedging contracts entered into by the Group mainly comprise interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps. Micro-hedges and portfolio hedges are used for interest rate hedging. Fixed-income assets and liabilities included in this hedging strategy are recognized at fair value rather than at amortized cost, the method used in their original subsequent measurement. The resulting effects in the income statement are generally offset by the opposite effects from the corresponding gains and losses on the interest rate hedging instruments (swaps).

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

Currency risk

The VW FS AG Group avoids currency risk by entering into currency hedging contracts, which may be currency forwards or cross-currency interest rate swaps. Generally speaking, all cash flows in foreign currency are hedged.

DESCRIPTION OF HEDGES AND METHODOLOGIES FOR MONITORING HEDGE EFFECTIVENESS

If possible, the hedge strategy aims to recognize hedges for suitable underlying transactions (hedged items) using micro- or portfolio hedges. The vast majority of hedged items are assets or liabilities on the balance sheet. Future transactions are only used as hedged items in exceptional cases. The volume represented by the hedging instruments is generally the same as the volume represented by the designated hedged items.

In the VW FS AG Group, hedges to which micro-hedge accounting is applied are normally held to maturity.

In portfolio hedge accounting, derivatives are designated as hedges for interest rate hedging on a quarterly basis. Hedge effectiveness is reviewed for each maturity band. Derivatives are only included in portfolio hedge accounting for a hedging period if a high level of hedge effectiveness is achieved, both prospectively and retrospectively.

Hedge effectiveness in the VW FS AG Group is generally measured ospectively using the critical terms match method. Hedge effectiveness is analyzed retrospectively by testing for ineffectiveness using the dollar offset method. The dollar offset method compares the changes in the value of the hedged item expressed in monetary units with the changes in the value of the hedging instrument expressed in monetary units. Hedge ineffectiveness in micro-hedge accounting largely results from differences between the mark-to-market (fair value) measurement of hedged items and that of hedging instruments. Individual yield curves are used when determining forward interest rates and prices and also when discounting future cash flows for hedged items and hedging instruments in order to obtain a measurement in line with the market. Other factors (e.g. in relation to counterparty risk) are only of minor significance as regards hedge ineffectiveness.

In portfolio hedge accounting, ineffectiveness generally arises where the changes in the fair values of hedging instruments do not fully offset those of the hedged items.

In connection with hedges involving interest rate swaps or cross-currency interest rate swaps, the IBOR reform exposes the VW FS AG Group to uncertainty in terms of the timing and amount of the IBOR-based cash flows and of the hedged risk relating to the hedged item and hedging instrument. Regardless of the residual maturity of the hedged items and hedging instruments in hedging relationships, the VW FS AG Group makes use of the exceptions available under the amendments to the standards for all hedges affected by the aforementioned uncertainty arising from the IBOR reform.

This uncertainty relates mainly to the following interest rate benchmarks: GBP LIBOR, AUD BBSW and NOK OIBOR.

In the case of fair value hedges, the uncertainty relates to the ability to identify the risk component as the change in fair value for the purposes of hedging the risk of changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. In the case of cash flow hedges, which hedge the risk arising from changes in future cash flows, the uncertainty relates to the extent to which hedged variable future cash flows can be expected to be highly probable.

The expected impact of the IBOR reform is continuously assessed, and any necessary action will be initiated in good time. The aim of such action is to adapt the systems and processes in such a way that the benchmark interest rates covered by the IBOR reform can be replaced in good time by the new benchmark interest rates. The VW FS AG Group is currently focusing its attention on the SONIA interest rate benchmark because this benchmark is already widely accepted by the market and because of the materiality of the transactions involved.

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM FAIR VALUE HEDGES

In fair value hedges, the transactions hedge the risk from changes in the fair value of financial assets and financial liabilities. Changes in fair value that arise from the recognition of hedging instruments at fair value and those from the recognition of the associated hedged items at the hedged fair value generally have an offsetting effect and are reported under the net gain or loss on hedges.

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

The following table shows the degree of hedge ineffectiveness from fair value hedges broken down by type of risk, equating to the differences between the gains or losses on hedging instruments and those on hedged items:

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging	−10	0
Currency risk hedging	−9	−15
Combined interest rate and currency risk hedging	2	2

DISCLOSURES ON GAINS AND LOSSES FROM CASH FLOW HEDGES

Cash flow hedges are recognized with the aim of hedging risks arising from changes in future cash flows. These cash flows can arise from a recognized asset or a recognized liability.

The following table covering gains and losses from cash flow hedges shows the gains and losses on hedges recognized in other comprehensive income, the hedge ineffectiveness recognized under net gain or loss on hedges and the gains or losses arising from the reclassification of cash flow hedge reserves recognized under net gain or loss on hedges:

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

€ million	2019	2018
Interest rate risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	–7	–7
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	–	0
Currency risk hedging		
Gain or loss from changes in the fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	0	3
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging		
Gain or loss from changes in fair value of hedged items within hedge accounting		
Recognized in other comprehensive income	–3	6
Recognized in profit or loss	0	0
Reclassifications from the cash flow hedge reserve to the income statement		
As a result of the early termination of hedges	–	–
As a result of the recovery of the hedged item	3	–6

In the table, effects recognized directly in equity are presented net of deferred taxes.

The gain or loss from changes in fair value of hedges within hedge accounting reflects the basis for determining hedge ineffectiveness. Those gains or losses on changes in the fair value of hedging instruments that exceed the changes in the fair value of the hedged items constitute the ineffective portion of cash flow hedges. This ineffectiveness within a hedge arises as a result of differences in the parameters applicable to the hedging instrument and the hedged item. These gains or losses are recognized immediately under the gain or loss on hedges.

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

NOTIONAL AMOUNTS OF DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The following table presents a maturity analysis of the notional amounts of hedging instruments reported under the hedge accounting rules and those of derivatives to which hedge accounting is not applied:

FISCAL YEAR 2018

	RESIDUAL MATURITY			TOTAL NOTIONAL AMOUNT
€ million	Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	Dec. 31, 2018
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	3,256	19,369	5,140	27,766
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps TRY	343	–	–	343
Currency forwards/cross currency swaps PLN	165	–	–	165
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	151	65	–	216
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	453	669	–	1,122
Cross-currency interest rate swaps USD	305	–	–	305
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	218	191	–	409
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	10,005	15,113	130	25,248
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	112	501	–	613
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	168	388	–	556

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

FISCAL YEAR 2019

€ million	RESIDUAL MATURITY Up to 1 year	1 – 5 years	More than 5 years	TOTAL NOTIONAL AMOUNT Dec. 31, 2019
Notional amounts of hedging instruments in hedge accounting				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	8,692	28,968	4,212	41,872
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps CZK	534	22	–	555
Currency forwards/cross currency swaps DKK	294	–	–	294
Currency forwards/cross currency swaps PLN	128	–	–	128
Currency forwards/cross currency swaps other currencies	187	37	–	224
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps NOK	847	214	–	1,061
Cross-currency interest rate swaps, other foreign currencies	–	256	–	256
Notional amounts of other derivatives				
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	15,363	17,629	19,636	52,629
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,284	98	–	1,382
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	450	989	–	1,439

The timings of the future payments for the hedged items in the cash flow hedges match the maturities of the hedging instruments.

As of the reporting date and the prior-year reporting date, none of the recognized cash flow hedges involved a hedged item in which the transaction was no longer expected to occur in the future.

In the reporting year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments were as follows for the following currencies with significant notional amounts: PLN 4.2910, CZK 25.9257 and DKK 7.4687. The average interest rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in cash flow hedges in the reporting year were as follows for the following currencies: EUR 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% and BRL 5.57%.

In the previous year, the average exchange rates used in the measurement of hedging instruments for the following currencies with significant notional amounts were: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. The average exchange rates used for interest rate swaps and cross-currency interest rate swaps in the previous year were as follows for the following currencies: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% and JPY 0.53%.

The notional amounts of hedging instruments that are exposed to the uncertainty of the IBOR reform described above amount to a total of €17,836 million. This total notional amount is mainly attributable as follows: GBP LIBOR, €12,865 million; AUD BBSW, €2,675 million; and NOK OIBOR, €1,350 million.

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

DISCLOSURES ON HEDGING INSTRUMENTS USED IN HEDGE ACCOUNTING

The VW FS AG Group regularly uses hedging instruments to hedge changes in the fair value of financial assets and financial liabilities.

The following overview shows the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in fair value hedges to hedge risk arising from changes in fair value:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	26,346	397	32	267
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	685	13	25	–15
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	788	61	–	60

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	39,924	580	78	405
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	1,137	2	14	–12
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	175	7	0	7

The VW FS AG Group also uses hedging instruments to hedge the risk arising from changes in future cash flows.

The following table sets out the notional amounts, fair values and changes in fair value to determine ineffectiveness in hedging instruments used in cash flow hedges:

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

FISCAL YEAR 2018

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,420	8	3	2
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	40	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Cross-currency interest rate swaps	1,048	32	5	31

FISCAL YEAR 2019

€ million	Notional amount	Derivative financial instruments – assets	Derivative financial instruments – liabilities	Fair value changes to determine ineffectiveness
Interest rate risk hedging				
Interest rate swaps	1,948	1	12	–8
Currency risk hedging				
Currency forwards/cross currency swaps	64	0	0	0
Combined interest rate and currency risk hedging				
Cross-currency interest rate swaps	1,143	21	9	15

The change in fair value to determine ineffectiveness equates to the change in the fair value of the designated components of the hedging instruments.

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

DISCLOSURES ON HEDGED ITEMS TO WHICH HEDGE ACCOUNTING IS APPLIED

Disclosures on hedged items, broken down by risk category and type of designation, are required in addition to the disclosures on hedging instruments.

The table below shows the hedged items hedged in fair value hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	10,195	5	13	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers[1]	506	6	7	–
Notes, commercial paper issued[1]	19,746	148	88	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	533	–5	–5	–
Liabilities to banks[1]	26	–1	1	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	–	–	–	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	381	–14	–6	–
Liabilities to banks	–	–	0	–
Liabilities to customers[1]	305	48	13	–
Notes, commercial paper issued[1]	166	1	1	–
Subordinated capital	–	–	–	–

1 Adjustment of the sign logic for the liabilities

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

FISCAL YEAR 2019

€ million	Carrying amount	Cumulative hedge adjustments	Hedge adjustments current period/fiscal year	Cumulative hedge adjustments from terminated hedges
Interest rate risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	11,238	–3	–3	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers	810	4	–1	–
Notes, commercial paper issued	24,845	343	165	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	465	0	0	–
Liabilities to banks	27	–1	0	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	–	–	–	–
Subordinated capital	–	–	–	–
Combined interest rate and currency risk hedging:				
Loans to and receivables from banks	–	–	–	–
Loans to and receivables from customers	127	–7	1	–
Liabilities to banks	–	–	–	–
Liabilities to customers	–	–	–	–
Notes, commercial paper issued	48	3	3	–
Subordinated capital	–	–	–	–

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

The following table presents the hedged items hedged in cash flow hedges:

FISCAL YEAR 2018

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness[1]	RESERVE FOR Existing cash flow hedges	RESERVE FOR Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	8	4	0
Deferred taxes	–	–2	0
Total interest rate risk	8	2	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total hedging currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	27	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	27	1	–

1 Adjustment of the previous year's values

FISCAL YEAR 2019

€ million	Fair value change to determine ineffectiveness	RESERVE FOR Existing cash flow hedges	RESERVE FOR Terminated cash flow hedges
Interest rate risk hedging			
Designated components	–6	–8	0
Deferred taxes	–	3	0
Total interest rate risk	–6	–5	0
Currency risk hedging			
Designated components	0	0	–
Non-designated components	–	0	–
Deferred taxes	–	0	–
Total currency risk	0	0	–
Combined interest rate and currency risk hedging			
Designated components	15	1	–
Deferred taxes	–	0	–
Total combined interest rate and currency risk	15	0	–

CHANGES IN THE CASH FLOW HEDGE RESERVE

In the accounting treatment of cash flow hedges, the designated effective portion of a hedge is reported in other comprehensive income (in "OCI I"). All changes in the fair value of hedging instruments in excess of the effective portion are reported in profit or loss as hedge ineffectiveness.

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

The following table shows a reconciliation for the cash flow hedge reserve (OCI I):

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2018	**10**	**−3**	**1**	**7**
Gains or losses from effective hedges	−7	3	6	2
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	0	0	−6	−6
Balance as of Dec. 31, 2018	**2**	**0**	**1**	**3**

€ million	Interest rate risk	Currency risk	Combined interest rate and currency risk	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**2**	**0**	**1**	**3**
Gains or losses from effective hedges	−7	0	−3	−11
Reclassifications resulting from the recovery of the hedged item	–	0	3	3
Balance as of Dec. 31, 2019	**−5**	**0**	**0**	**−5**

The changes in the fair value of non-designated forward components in currency forwards and in currency hedging within cash flow hedges are initially reported in other comprehensive income (hedging costs) in the VW FS AG Group. Therefore, changes in the fair value of non-designated components (or parts thereof) are reported immediately in profit or loss only if they relate to ineffective portions of the hedge.

The following table presents an overview of the changes in the hedging costs reserve arising from the non-designated components of currency hedges:

€ million	Currency risk
Balance as of Jan. 1, 2019	–
Gains and losses from undesignated forward elements and CCBS	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to realization of the hedged item	
Hedged item is recognized at a point in time	0
Reclassification due to changes in whether the hedged item is expected to occur	
Hedged item is recognized at a point in time	–
Balance as of Dec. 31, 2019	**0**

In the tables, the effects reported in equity are reduced by deferred taxes.

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

LIQUIDITY RISK, FUNDING RISK

The VW FS AG Group takes precautions to minimize the risk from any potential liquidity squeeze by holding confirmed credit lines and by using debt issuance programs with multicurrency capability.

Local cash funds in certain countries (e.g. China, Brazil, India) are only available to the Group for cross-border transactions subject to exchange controls. There are otherwise no significant restrictions.

DEFAULT RISK

The default risk arising from financial assets is essentially the risk that a counterparty will default. The maximum amount of the risk is therefore the balance due from the counterparty concerned.

Given that only counterparties with strong credit ratings are used for transactions, and limits are set for each counterparty as part of the risk management system, the actual default risk is deemed to be low. Furthermore, the default risk in the Group's transactions is also minimized in accordance with regulatory requirements by the use of collateral to be furnished by the counterparty.

Risk concentrations arise in the VW FS AG Group in a variety of forms. A detailed description can be found in the report on opportunities and risks within the combined management report.

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

Segment Reporting

62. Breakdown by Geographical Market

The delineation between segments follows that used for internal management and reporting purposes in the VW FS AG Group. The operating result is reported as the primary key performance indicator to the chief operating decision-makers. The information made available to management for management purposes is based on the same accounting policies as those used for external financial reporting.

Internal management applies a market-based geographical breakdown. Foreign branches of German subsidiaries are allocated to the markets in which they are based. The geographical markets of Germany, the United Kingdom, Sweden, China, Brazil and Mexico are the segments that are reportable under IFRS 8. Subsidiaries in the VW FS AG Group are aggregated within these segments. The German market includes companies in Germany and Austria in line with internal reporting. All other companies that can be allocated to geographical markets are brought together under "Other Segments".

Companies that are not allocated to any geographical market are reported in the reconciliation. The reconciliation also includes the VW FS AG holding company, the holding and financing companies in the Netherlands, France and Belgium, EURO Leasing companies in Germany, Denmark and Poland, Volkswagen Insurance Brokers GmbH and Volkswagen Versicherung AG. In the internal reporting structure, this presentation ensures that there is a separation between market activities on one side and typical holding company or financing functions, industry business, primary insurance business and reinsurance business on the other side. Effects from consolidation between the segments and from the provision for country risks are additionally included in the reconciliation.

All business transactions between the segments – where such transactions take place – are conducted on an arm's-length basis.

In accordance with IFRS 8, noncurrent assets are reported exclusive of financial instruments, deferred tax assets, post-employment benefits and rights under insurance contracts.

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

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2018:

	JAN. 1 – DEC. 31, 2018							
€ million	Germany	China	Mexico	Brazil	Other segments	Segments total	Reconciliation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Income from leasing transactions with third parties	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	−6,919	–	−126	−4	−783	−7,831	−148	−7,978
of which impairment losses in accordance with IAS 36	−175	–	−3	0	−39	−216	0	−216
Net income from leasing transactions	574	–	78	9	173	834	1	835
Interest expense	−124	−299	−158	−185	−247	−1,013	−57	−1,070
Income from service contracts with third parties	1,139	–	–	2	195	1,336	23	1,359
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	308	308
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	232	–	67	71	27	398	25	423
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	−13	−3	0	−3	−14	−34	−1	−34
Operating profit/loss	**252**	**182**	**118**	**150**	**138**	**839**	**4**	**844**

The geographical markets of the United Kingdom and Sweden were included in the VW FS AG Group during the course of fiscal year 2019. These markets are therefore not reported in the table covering the previous year.

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

BREAKDOWN BY GEOGRAPHICAL MARKET 2019:

	JAN. 1 – DEC. 31, 2019									
€ million	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico	Other segments	Segments total	Reconciliation	Group
Interest income from lending transactions and marketable securities in respect of third parties	11	6	12	726	515	305	488	2,063	53	2,116
Income from leasing transactions with third parties	8,767	1,901	1,497	–	11	322	1,623	14,121	182	14,304
Intersegment income from leasing transactions	–	–	–	–	–	–	1	1	–1	–
Depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions	–8,059	–1,168	–1,455	–	–5	–195	–1,350	–12,232	–145	–12,378
of which impairment losses in accordance with IAS 36	–226	–4	0	–	0	–	–91	–322	–1	–324
Net income from leasing transactions	708	732	42	–	6	127	274	1,890	36	1,926
Interest expense	–152	–240	–8	–269	–218	–170	–282	–1,339	–13	–1,352
Income from service contracts with third parties	1,257	102	–	–	1	–	346	1,706	31	1,738
Intersegment income from service contracts	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Income from insurance business with third parties	–	–	–	–	–	–	–	–	318	318
Intersegment income from insurance business	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Fee and commission income from third parties	156	4	1	–	80	56	176	474	40	514
Intersegment fee and commission income	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Other amortization, depreciation and impairment losses	–2	–3	–1	–8	–5	0	–24	–43	–27	–70
Operating profit/loss	**232**	**235**	**20**	**186**	**131**	**128**	**276**	**1,208**	**15**	**1,223**

Information on the main products (lending and leasing business) can be taken directly from the income statement.

The breakdown of noncurrent assets in accordance with IFRS 8 and of the additions to noncurrent lease assets by geographical market is shown in the following tables:

	JAN. 1 – DEC. 31, 2018			
€ million	Germany	China	Mexico	Brazil
Noncurrent Assets	10,837	6	47	251
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	4,449	–	14	1

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

	JAN. 1 – DEC. 31, 2019					
€ million	Germany	Great Britain	Sweden	China	Brazil	Mexico
Noncurrent Assets[1]	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Additions to lease assets classified as noncurrent assets.	6,737	940	236	–	0	1

1 The opening value has been adjusted (see notes to IFRS16)

Investment recognized under other assets was of minor significance.

The following table shows the reconciliation to consolidated revenue, consolidated operating result and consolidated profit before tax.

€ million	2019	2018
Segment revenue	**18,366**	**12,264**
Other companies	586	385
Consolidation	−280	−87
Group revenue	**18,672**	**12,561**
Segment profit or loss (operating profit or loss)	**1,208**	**839**
Other companies	−86	30
Contribution to operating profit by included companies	–	8
Consolidation	101	−33
Operating profit/loss	**1,223**	**844**
Share of profits and losses of equity-accounted joint ventures	65	51
Net gain or loss on miscellaneous financial assets	−14	−76
Other financial gains or losses	−9	−1
Profit/loss before tax	**1,264**	**818**

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

Other Disclosures

63. Leases

LESSOR ACCOUNTING FOR FINANCE LEASES

In the reporting year, interest income from the net investment in the lease amounting to €1,504 million (previous year: €726 million) was generated from finance leases. There was no income from variable lease payments that was not taken into account in the measurement of the net investment in the lease where finance leases were concerned.

The following table shows a reconciliation of the undiscounted lease payments under finance leases to the net investment in the leases.

€ million	Dec. 31, 2019
Non-discounted lease payments	43,075
Non-guaranteed residual value	170
Unearned interest income	–2,849
Loss allowance on lease receivables	–680
Other	–
Net investment	**39,717**

In the VW FS AG Group, net investment equates to the net receivables from finance leases.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from finance leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	14,589	11,537	10,102	6,016	616	216	43,075

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

As of December 31, 2018, the breakdown of finance lease receivables was as follows:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Future payments from finance lease receivables	8,572	11,927	34	20,533
Unearned finance income from finance leases (discounting)	−403	−504	−2	−909
Present value of minimum lease payments outstanding at the reporting date	8,169	11,423	33	19,624

In the previous year, there was a provision for credit risks in respect of outstanding minimum lease payments amounting to €21 million.

LESSOR ACCOUNTING FOR OPERATING LEASES

Income generated from operating leases is included in the income from leasing transactions line item in the income statement. The following table shows a breakdown between income from leases without variable lease payments and income from leases with variable lease payments.

€ million	2019
Lease income	4,464
Income from variable lease payments	–
Total	**4,464**

The impairment losses recognized as a result of the impairment test on lease assets amounted to €324 million (previous year: €216 million) and are included in the depreciation, impairment losses and other expenses from leasing transactions. Impairment losses are based on continuously updated internal and external information, which is then fed into the forecasts of residual values for vehicles.

Income from reversals of impairment losses on lease assets applied in prior years amounted to €119 million (previous year: €42 million) and is included in income from leasing business.

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

The following table shows the changes in the prior year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2018	**15,059**
Foreign exchange differences	−15
Changes in basis of consolidation	–
Additions	8,167
Reclassifications	0
Disposals	6,310
Balance as of Dec. 31, 2018	**16,901**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2018	**3,489**
Foreign exchange differences	−4
Changes in basis of consolidation	–
Additions to cumulative depreciation	1,969
Additions to cumulative impairment losses	216
Reclassifications	0
Disposals	1,811
Reversal of impairment losses	42
Balance as of Dec. 31, 2018	**3,818**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2018	**13,083**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2018	**11,570**

In the prior year, the following payments were expected over the next few years from noncancelable leases:

€ million	2019	2020 – 2023	Total
Lease payments	133	144	278

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

The following table shows the changes in the reporting year for assets leased out under operating leases:

€ million	Movable lease assets
Cost	
Balance as of Jan. 1, 2019[1]	**18,029**
Foreign exchange differences	87
Changes in basis of consolidation	7,576
Additions	14,157
Reclassifications	2
Disposals	10,427
Balance as of Dec. 31, 2019	**29,425**
Depreciation and impairment losses	
Balance as of Jan. 1, 2019	**4,385**
Foreign exchange differences	14
Changes in basis of consolidation	1,687
Additions to cumulative depreciation	3,182
Additions to cumulative impairment losses	324
Reclassifications	0
Disposals	2,825
Reversal of impairment losses	119
Balance as of Dec. 31, 2019	**6,649**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**22,776**
Net carrying amount as of Jan. 1, 2019[1]	**13,644**

1 The opening carrying amounts for lease assets have been adjusted (see disclosures relating to IFRS 16).

From the perspective of the VW FS AG Group as lessor, the value of the right of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions is presented under the lease assets item in the balance sheet.

In the reporting year, the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases expected for subsequent years were as follows:

€ million	2020	2021	2022	2023	2024	From 2025	Total
Lease payments	3,516	2,166	985	302	148	7	7,125

The minimum lease payments expected in the reporting year from subleases in connection with buyback transactions are included in the presentation of the outstanding, undiscounted lease payments from operating leases.

In the previous year, minimum lease payments of €666 million were expected from noncancelable subleases in connection with buyback transactions.

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

LESSEE ACCOUNTING

The VW FS AG Group is a party to leases as a lessee in various aspects of the business. These leases mainly involve the leasing of land and buildings and operating and office equipment.

Interest expenses of €6 million were recognized for lease liabilities under the interest expenses line item in the income statement in the reporting year.

The subleasing of right-of-use assets gave rise to income of €562 million in the reporting year.

No right-of-use assets are recognized for short-term leases or leases in which the underlying asset is of low value. In the reporting year, expenses for leases in which the underlying assets are of low value amounted to €5 million. Expenses for short-term leases were €8 million. There were no variable lease expenses in the reporting year that were not taken into account in the measurement of the lease liabilities.

In the previous year, general and administrative expenses included expenses of €30 million for leased assets under operating leases related in particular to land and buildings as well as office and operating equipment.

Right-of-use assets derived from leases are reported in the balance sheet of the VW FS AG Group within property and equipment under the following items:

€ million	Right of use on land, land rights and buildings incl. buildings on third party land	Right of use on other equipment, operational and office equipment	Total
Balance as of Jan. 1, 2019	**109**	**9**	**118**
Foreign exchange differences	1	0	1
Changes in basis of consolidation	53	0	53
Additions	45	2	47
Reclassifications	–	–	–
Disposals	13	5	18
Balance as of Dec. 31, 2019	**194**	**6**	**200**
Depreciation and impairment losses			
Balance as of Jan. 1	**0**	–	**0**
Foreign exchange differences	0	0	0
Changes in basis of consolidation	1	0	1
Additions to cumulative depreciation	22	4	25
Additions to cumulative impairment losses	–	**0**	0
Reclassifications	–	–	–
Disposals	0	1	1
Reversal of impairment losses	–	0	0
Balance as of Dec. 31, 2019	**22**	**3**	**25**
Net carrying amount as of Dec. 31, 2019	**172**	**3**	**175**

The values of the rights of use under noncurrent leases recognized in connection with buyback transactions under lease assets in the balance sheet are presented as part of the disclosures on lessor accounting for operating leases.

When assessing the lease term underlying a lease liability, the VW FS AG Group makes a best estimate as to whether an extension option will be exercised or a termination option will not be exercised. In the event of a material change in the general parameters used for this estimate or a modification of the lease, this estimate is updated.

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

In the balance sheet, lease liabilities are reported under liabilities to customers. The following table shows a breakdown of the contractual maturities of lease liabilities:

	REMAINING CONTRACTUAL MATURITIES			
€ million	under one year	within one to five years	over five years	Dec. 31, 2019
Lease liabilities	23	67	91	181

The following table shows the present values in the prior year of future lease payments arising from buildings leased under finance leases:

€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Total
Finance lease payments	1	2	–	2
Interest component	0	0	–	0
Carrying amount of liabilites	**1**	**2**	**–**	**2**

Overall, leases in which the VW FS AG Group is a lessee gave rise to total cash outflows of €691 million in the reporting year. In the case of assets leased in as part of buyback transactions, the total cash outflows were reported in an amount equating to the value of the right of use recognized in the reporting year.

In the previous year, payments of €401 million had been recognized as an expense for the assets leased in as part of buyback transactions.

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

The following table shows an overview of potential future cash outflows that have not been included in the measurement of the lease liabilities.

€ million	2019
Future cash outflows to which the lessee is potentially exposed	
Variable lease payments	–
Residual value guarantees	0
Extension options	49
Termination options	–
Obligations under leases not yet commenced	19
Other obligations from limitations and arrangements	0
Total	**69**

64. Cash Flow Statement

VW FS AG Group's cash flow statement documents changes in cash and cash equivalents attributable to cash flows from operating, investing and financing activities. Cash flows from investing activities comprise purchase payments and disposal proceeds relating to investment property, subsidiaries, joint ventures and other assets. Cash flows from financing activities reflect all cash flows arising from transactions involving equity, subordinated capital and other financing activities. All other cash flows are classified as cash flows from operating activities in accordance with standard international practice for financial services companies.

The narrow definition of cash and cash equivalents comprises only the cash reserve, which consists of cash-in-hand and central bank balances.

The changes in the balance sheet items used to determine the changes in the cash flow statement cannot be derived directly from the balance sheet because effects from the changes in the basis of consolidation have no impact on cash and are eliminated.

The following tables show the breakdown of the changes in subordinated capital (as part of financing activities) into cash and non-cash transactions for the reporting year and the prior year.

			NON-CASH TRANSACTIONS			
€ million	As of Jan. 1, 2018	Cash changes	Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	As of Dec. 31, 2018
Subordinated capital	4,354	−1,302	−29	–	–	3,023

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

		NON-CASH TRANSACTIONS			
€ million	As of Jan. 1, 2019	Cash changes	Exchange rate changes	Changes in basis of consolidation	Measurement changes	As of Dec. 31, 2019
Subordinated capital	3,023	−166	8	2,081	–	4,947

65. Off-Balance-Sheet Liabilities

CONTINGENT LIABILITIES

The contingent liabilities of €374 million (previous year: €303 million) largely relate to legal disputes concerning tax matters in which the criteria for the recognition of a provision in accordance with IAS 37 are not satisfied. After an analysis of the individual cases covered by the contingent liabilities, it is believed that the disclosure of further detailed information on individual proceedings, legal disputes and legal risks could seriously prejudice the course of those proceedings.

The trust assets and liabilities of the savings and trust entity belonging to the Latin American subsidiaries are not included in the consolidated balance sheet and amounted to €419 million (previous year: €558 million).

OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

	DUE	DUE	DUE	TOTAL
€ million	2019	2020 – 2023	from 2024	Dec. 31, 2018
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	6	–	–	6
Intangible assets	0	–	–	0
Investment property	–	–	–	–
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	306	–	–	306
Long-term leasing and rental contracts	23	43	3	69
Miscellaneous financial obligations	18	0	–	18

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

€ million	DUE 2020	DUE 2021 – 2024	DUE from 2025	TOTAL Dec. 31, 2019
Purchase commitments in respect of				
Property and equipment	10	–	–	10
Intangible assets	2	–	–	2
Investment property	–	–	–	–
Obligations from				
Irrevocable credit commitments to customers	369	–	–	369
Long-term leasing and rental contracts	6	1	1	8
Miscellaneous financial obligations	48	1	–	49

In the case of irrevocable credit commitments, the Company expects the customers to draw down the facilities concerned.

66. Average Number of Employees During the Reporting Period

	2019	2018
Salaried employees	10,322	8,403
Vocational trainees	143	124
Total	**10,465**	**8,527**

67. Benefits Based on Performance Shares (Share-Based Payment)

At the end of 2018, the Supervisory Board of VW FS AG resolved to adjust the remuneration system of the Board of Management with effect from January 1, 2019. The remuneration system of the Board of Management comprises non-performance-related and performance-related components. The performance-related remuneration consists of an annual bonus with a one-year assessment period and a long-term incentive (LTI) in the form of a performance share plan with a mainly forward-looking three-year term.

Since the end of 2018, the beneficiaries of the performance share plan have included other top management members in addition to the members of the Board of Management. At the end of 2019, the group of beneficiaries was extended to include all other members of management as well as selected beneficiaries below management level. Top management members were granted performance shares for the first time at the beginning of 2019. At the beginning of 2020, all other beneficiaries were granted performance shares for the first time. The way the performance share plan granted to these beneficiaries works is essentially the same as the performance share plan used for members of the Board of Management. At the introduction of the performance share plan, top management members were guaranteed a minimum bonus amount for the first three years on the basis of remuneration in 2018, whereas all other beneficiaries were given a guarantee for the first three years on the basis of remuneration in 2019.

Each performance period of the performance share plan has a term of three years. At the time the LTI is granted, the annual target amount under the LTI is converted on the basis of the initial reference price of Volkswagen's preferred shares into performance shares of Volkswagen AG, which are allocated to the beneficiar-

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

ies purely for calculation purposes. For the members of the Board of Management and top management, the number of performance shares is determined definitively on the basis of a three-year forward-looking performance period according to the degree of target attainment for the annual earnings per Volkswagen preferred share. For all other beneficiaries, this number is definitively determined on the basis of a three-year performance period with a one-year forward reference. In a deviation from this approach, the number is fixed for the other beneficiaries in 2020 initially on the basis of a one-year forward-looking performance period and in 2021 on the basis of a two-year performance period with a one-year forward reference. Settlement is in cash at the end of the performance period. The payment amount corresponds to the number of determined performance shares, multiplied by the closing reference price at the end of the period plus a dividend equivalent. The payment amount under the performance share plan is limited to 200% of the target amount.

MEMBERS OF THE BOARD OF MANAGEMENT AND TOP MANAGEMENT

In fiscal year 2019, a total expense for the period amounting to €4 million was recognized as personnel expenses. In addition, as of December 31, 2019, the total carrying amount of the obligation was €4 million, the intrinsic value of the liabilities €4 million and the fair value at the grant date €2 million. A total of 15,119 performance shares had been granted, of which 15,119 were granted in fiscal year 2019.

MANAGEMENT MEMBERS AND SELECTED BENEFICIARIES BELOW MANAGEMENT LEVEL

If 100% of each of the agreed targets is attained, the target amount for the other management members and selected beneficiaries below management level comes to a total of €26 million.

68. Related Party Disclosures

Related parties within the meaning of IAS 24 are deemed to be individuals or entities who can be influenced by VW FS AG, who can exercise an influence over VW FS AG, or who are under the influence of another related party of VW FS AG.

Volkswagen AG, Wolfsburg, is the sole shareholder in VW FS AG. In addition, Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, controlled the majority of the voting rights in Volkswagen AG as of the reporting date. The Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved the creation of rights of appointment for the State of Lower Saxony. As a result of these rights, Porsche SE can no longer appoint a majority of the members of Volkswagen AG's Supervisory Board for as long as the State of Lower Saxony holds at least 15% of Volkswagen AG's ordinary shares. However, Porsche SE has the power to participate in the operating policy decisions of the Volkswagen Group and is therefore deemed to be a related party within the meaning of IAS 24. According to a notification submitted on Thursday, January 2, 2020, the State of Lower Saxony and Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanover, held more than 20.00% of the voting rights in Volkswagen AG as of December 31, 2019 and therefore indirectly had significant influence over the VW FS AG Group. In addition, as referred to above, the Extraordinary General Meeting of Volkswagen AG held on December 3, 2009 approved a resolution under which the State of Lower Saxony could appoint two members of the Supervisory Board (right of appointment).

VW FS AG and its sole shareholder Volkswagen AG have a control and profit-and-loss transfer agreement.

Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities provide the entities in the VW FS AG Group with funding on an arm's-length basis. As part of funding transactions, Volkswagen AG and other related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities sold vehicles to entities in the VW FS AG Group on an arm's-length basis. These transactions are presented in the "Goods and services received" line item. Volkswagen AG and its subsidiaries have also furnished collateral in the Company's favor as part of the operating business.

The "Goods and services provided" line item primarily contains income from leasing transactions.

The business transactions with unconsolidated subsidiaries and joint ventures of VW FS AG mainly relate to the provision of funding and services. These transactions are always conducted on an arm's-length basis, e.g. when using the cost plus method for the provision of services.

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

The two tables below show the transactions with related parties. In these tables, the exchange rates used are the closing rate for asset and liability items, and the weighted average rates for the year for income statement items.

FISCAL YEAR 2018

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	6,920	0	7,674	99	5,075
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	6,595	–	6,926	224	163
Interest income	–	–	4	–	145	4	109
Interest expense	–	–	–15	–	–132	–2	–
Goods and services provided	–	–	654	–	1,718	77	377
Goods and services received	–	–	7,937	–	2,258	55	400

FISCAL YEAR 2019

€ million	Supervisory Board	Board of Management	Volkswagen AG	Porsche SE	Other related parties in the consolidated entities	Non-consolidated subsidiaries	Joint ventures
Loans and Receivables	–	–	3,241	0	6,409	226	6,054
Valuation allowances on impaired loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–
of which additions in current year	–	–	–	–	–	–	–
Obligations	–	–	8,523	–	10,685	193	170
Interest income	–	–	2	–	122	6	92
Interest expense	–	–	–17	–	–148	–1	–
Goods and services provided	0	–	1,091	0	2,988	22	426
Goods and services received	–	–	9,903	–	6,681	36	486

The "Other related parties in the group of consolidated entities" column includes, in addition to sister entities, joint ventures and associates that are related parties in Volkswagen AG's group of consolidated entities. The relationships with the Supervisory Board and the Board of Management comprise relationships with the relevant groups of people at VW FS AG and the Group parent company Volkswagen AG. As in the prior year, relationships with pension plans and the State of Lower Saxony were of lesser significance.

In the reporting year, VW FS AG received capital contributions from Volkswagen AG amounting to €1,617 million (previous year: €– million) and provided capital contributions to related parties of €137 million (previous year: €142 million).

Members of the Board of Management and Supervisory Board of VW FS AG are also members of management and supervisory boards of other entities in the Volkswagen Group with which VW FS AG sometimes conduct

Hernández Cuev
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justic
de la Ciudad de México

transactions in the normal course of business. All transactions with these related parties are on an arm's-length basis.

During the course of the reporting period, standard short-term bank loans amounting to an average total of €138 million (previous year: €81 million) were granted to related parties as part of dealer financing.

BOARD OF MANAGEMENT REMUNERATION IN ACCORDANCE WITH IAS 24

€ million	2019	2018
Short-term benefits	6	5
Benefits based on performance shares	2	1
Termination benefits	–	–
Post-employment benefits	10	–1

The benefits based on performance shares for the fiscal year included expenses of €2 million (previous year: €0.1 million) for the performance shares granted to the members of the Board of Management. The total remuneration of the Board of Management in accordance with the HGB amounted to €8 million; 10,974 performance shares were granted, the fair value of which was €2 million on the grant date.

The total payments made to former members of the Board of Management and their surviving dependants amounted to €0.7 million (previous year: €0.5 million); the provisions recognized for this group of people to cover current pensions and pension entitlements amounted to €15 million (previous year: €14 million).

SUPERVISORY BOARD REMUNERATION

In accordance with a resolution passed by the Annual General Meeting, the members of the Supervisory Board are entitled to an annual allowance. This allowance is independent of the performance of the Company and the Supervisory Board role undertaken by the person concerned. Various members of the Supervisory Board are also members of the supervisory boards of other Volkswagen AG subsidiaries. The amounts received for these functions is deducted from the allowance entitlement from VW FS AG. As a result, a total amount of less than €0.04 million (previous year: €0.06 million) was paid out to the members of the Supervisory Board in the reporting period.

The employee representatives on the Supervisory Board of VW FS AG also receive their regular salaries under the terms of their employment contracts. This salary is based on the provisions in the Betriebsverfassungsgesetz (BetrVG – German Works Constitution Act) and is an appropriate remuneration for the relevant function or activity in the Company. The same also applies to the representative of the senior executives on the Supervisory Board.

Guillermo Hernández Cuev
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justic
de la Ciudad de México

69. Disclosures Relating to Unconsolidated Structured Entities

A structured entity is normally designed so that voting rights or similar rights are not the deciding factor in determining control over the entity.

Typical features of a structured entity are as follows:
- limited scope of activities;
- narrowly defined business purpose;
- inadequate equity to finance the business activities;
- financing through a number of instruments that contractually bind investors and that give rise to a concentration of credit risk and other risks.

In the reporting period, VW FS AG maintained business relationships with structured entities in connection with acquired subordinated loans. These are ABS special purpose entities within Volkswagen AG's group of consolidated entities. The entities carry out a process of securitization by taking assets from lending agreements and leases for vehicles and transforming them into securities (asset-backed securities) on a maturity-matched basis. In the VW FS AG Group, the subordinated loans have been allocated to assets measured at fair value through profit or loss. Under the principles specified in IFRS 10, the ABS special purpose entities are not controlled by VW FS AG and are therefore not included in the consolidated financial statements. The acquisition of subordinated loans granted by ABS special purpose entities in the Volkswagen AG group of consolidated entities means that the financial services business of the associated entities is funded within the Volkswagen AG group of consolidated entities.

The purchase of the subordinated loans gives rise to counterparty default risk on the part of the issuer and interest rate risk. The maximum risk exposure of VW FS AG arising from its interests in unconsolidated structured entities was limited to the fair value of the subordinated loans reported in the balance sheet.

The following table contains disclosures on VW FS AG's assets reported in the balance sheet that are related to unconsolidated structured entities and the maximum risk exposure of the VW FS AG Group (disregarding collateral). The nominal amount of the securitized assets is also disclosed.

	ABS SPECIAL PURPOSE ENTITIES	
€ million	2019	2018
Reported in the balance sheet as of December 31		
Loans to and receivables from customers[1]	34	50
Maximum loss risk	34	50
Nominal volume of securitized assets	411	639

1 Subordinated loans granted

VW FS AG did not provide unconsolidated structured entities with any noncontractual support during the reporting period.

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

70. Governing Bodies of Volkswagen Financial Services AG

The members of the Board of Management are as follows:

LARS HENNER SANTELMANN
Chairman of the Board of Management
Corporate Management
China region
Germany, Europe regions
Mobility Unit
Sales and Marketing

DR. MARIO DABERKOW
Information Technology and Processes
South America & Mexico regions

FRANK FIEDLER
Finance and Purchasing

CHRISTIANE HESSE
Human Resources and Organization
International region

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

The members of the Supervisory Board are as follows:

FRANK WITTER
Chairman
Member of the Board of Management of
Volkswagen AG
Finance and IT

DR. ARNO ANTLITZ
Deputy Chairman
Member of the Volkswagen Brand Board of
Management
Controlling and Accounting

DANIELA CAVALLO (AS OF JANUARY 28, 2019)
Deputy Chairwoman
Deputy Chairwoman of the General and Group Works
Councils of Volkswagen AG

JOACHIM DREES
Chief Executive Officer of MAN SE and
MAN Truck & Bus SE
Member of the Executive Board of TRATON SE

MICHAEL GROSCHE
Head of Fleet, Mobility and Remarketing
of Volkswagen Financial Services AG

ANDREAS KRAUß
Executive Director of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (AS OF FEBRUARY 1, 2020)
Head of Group Sales of Volkswagen AG

IMELDA LABBÉ (UNTIL JANUARY 31, 2020)
Head of Group After Sales Volkswagen AG Kassel

SIMONE MAHLER
Chairwoman of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

PETRA REINHEIMER
Deputy Chairwoman of the Joint Works Council
of Volkswagen Financial Services AG and
Volkswagen Bank GmbH

HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (AS OF MAY 27, 2019)
Member of the Board of Management of AUDI AG
Technical Development

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER
Chief Executive Officer of
Porsche Holding GmbH Salzburg

EVA STASSEK
Principal Representative of IG Metall Braunschweig

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

71. Letter of Comfort for Our Affiliated Companies

With the exception of political risks, Volkswagen Financial Services AG hereby declares that, as the shareholder of its affiliated companies, over which it has managerial control and/or in which it holds a direct or indirect majority share of the share capital, it will exert its influence to ensure that the latter meet their liabilities to lenders in the agreed manner. Moreover, Volkswagen Financial Services AG confirms that, for the term of the loans, it will make no changes to the share structures of these companies which would adversely affect the letter of comfort without informing the lenders. This comfort also applies to holders of unguaranteed bonds issued by the following affiliated companies: Banco Volkswagen S.A., São Paulo, Brazil; Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, China; Volkswagen Finance Pvt. Ltd., Mumbai, India; Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey; Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey.

72. Events After the Balance Sheet Date

On January 16, 2020, Volkswagen Financial Services AG took out a borrower's note loan with a value of €50 million, and on January 22, 2020 a further borrower's note loan with a value of €600 million, from external lenders.

There were no other significant developments after the end of fiscal year 2019.

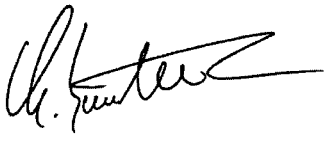
Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Responsibility Statement

To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Group, and the management report of the Group includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the Group, together with a description of the material opportunities and risks associated with the expected development of the Group.

Braunschweig, February 10, 2020

Volkswagen Financial Services AG
The Board of Management



Lars Henner Santelmann

Dr. Mario Daberkow

Frank Fiedler

Christiane Hesse

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

Independent Auditor's Report

To VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig

REPORT ON THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND OF THE GROUP MANAGEMENT REPORT

AUDIT OPINIONS

We have audited the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, and its subsidiaries (the Group), which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2019, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of profit or loss, consolidated statement of changes in equity and consolidated statement of cash flows for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies. In addition, we have audited the group management report of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, which is combined with the Company's management report, for the financial year from January 1 to December 31, 2019. In accordance with the German legal requirements, we have not audited the content of the statement on corporate governance pursuant to § [Article] 289f Abs. [paragraph] 4 HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code] (disclosures on the quota for women on executive boards).

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying consolidated financial statements comply, in all material respects, with the IFRSs as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, and financial position of the Group as at December 31, 2019, and of its financial performance for the financial year from January 1 to December 31, 2019, and
- the accompanying group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position. In all material respects, this group management report is consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our audit opinion on the group management report does not cover the content of the statement on corporate governance referred to above.

Pursuant to § 322 Abs. 3 Satz [sentence] 1 HGB, we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the consolidated financial statements and of the group management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the consolidated financial statements and of the group management report in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation (No. 537/2014, referred to subsequently as "EU Audit Regulation") in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the group entities in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

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

Key Audit Matters in the Audit of the Consolidated Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements for the financial year from January 1 to December 31, 2019. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our audit opinion thereon; we do not provide a separate audit opinion on these matters.

In our view, the matters of most significance in our audit were as follows:

❶ Recoverability of lease assets

❷ Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

Our presentation of these key audit matters has been structured in each case as follows::

① Matter and issue

② Audit approach and findings

③ Reference to further information

Hereinafter we present the key audit matters:

❶ Recoverability of lease assets)

① Vehicles from current leases are reported under the balance sheet item "Lease assets" in the amount of EUR 22,776 million (20.3% of consolidated total assets) in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of December 31, 2019. The measurement of the lease assets is based on amortized cost and the recoverable amount. The Volkswagen Financial Services Group performs a quarterly impairment test of the lease assets. The carrying amount of the relevant asset is compared with the corresponding recoverable amount in the context of the impairment test. The results of internal and external marketing and the executive directors' estimate of the development of market prices for vehicles are taken into account for this purpose. Write-downs amounting to EUR 324 million were recognized in respect of lease assets in the financial year on the basis of this valuation..

The measurement of the lease assets is, firstly, of great significance for the assets, liabilities, and financial performance of the Group in terms of amount and, secondly, involves considerable scope for judgment on the part of the executive directors, since the use of models and assumptions creates material uncertainties due to the estimates required for the measurement exercise. In addition, despite a declining trend, the current public discussion about the development of the residual values of vehicles with diesel engines (possible bans on diesel vehicles in inner cities, shift in demand towards vehicles with petrol engines) contributes further to the uncertainty involved in measuring the vehicles recognized. Against this background, this matter was of particular significance during our audit.

② Our audit included in particular assessing the valuations carried out by the Company with respect to whether these were up to date, as well as the methodology applied and the transparency of the valuation. At the same time, we obtained an understanding of the source data underlying the valuation, the value inputs and the assumptions made, evaluated those factors critically and assessed whether they are within a reasonable range. In addition to this, our assessment of the assumptions made by the executive directors with respect to marketing was based, among other things, on a comparison with general and sector-specific market expectations as well as documentation and explanations from the executive directors relating to the expected marketing results. Furthermore, we verified the classification of the vehicles as property and equipment and evaluated the accounting policies applicable as a result.

Overall, the valuation parameters and assumptions used by the executive directors are in line with our expectations and are also within the ranges considered by us to be reasonable.

③ The Company's disclosures relating to the lease assets are contained in numbers 13, and 63 of the notes to the consolidated financial statements..

❷ Acquisition of several long-term equity interests in the course of transactions covered by transformation law

Guillermo Hernández Cueva
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justici
de la Ciudad de México

① In connection with a strategic realignment and the requirements of European regulations, the consolidated Group was expanded in the reporting period by means of extensive restructuring measures between VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, VW Bank and Volkswagen AG. Following the spin-off implemented with retrospective effect as of January 1, 2019, Volkswagen Bank GmbH no longer holds any shares in Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Milton Keynes (United Kingdom). Furthermore, in this context in particular the 100% interest in Volkswagen Finans Sverige AB, Södertälje (Sweden), Volkswagen Finance 2 S.L.U., Madrid (Spain) and ŠkoFIN s.r.o., Prague (Czech Republic) were spun off to VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT. These companies were subject to first-time inclusion in the consolidated financial statements of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT as of the respective dates on which the spin-offs were entered in the commercial register. Given that the restructuring related to mergers subject to joint control, the assets and liabilities of the companies to be newly recognized in the consolidated financial statements were measured at the carrying amounts recognized in the consolidated financial statements of the ultimate parent. In view of the material overall impact of the restructuring on the net assets, financial position and results of operations of the Group and in light of the complexity of the accounting treatment of transactions under transformation law, this matter was of particular significance for our audit..

② For the purposes of our audit and in order to ensure the proper accounting treatment of the spin-off from Volkswagen Bank GmbH and subsequent inclusion of the companies by VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, we examined, among other things, the company and stock corporation law basis for the spin-off and assessed the relevant contractual arrangements and spin-off documents, in particular the spin-off agreement. In addition, we inspected the records of the underlying resolutions and the corresponding commercial register excerpts. We then also assessed whether the figures reported in the consolidated balance sheet, consolidated statement of comprehensive income, consolidated income statement, consolidated cash flow statement and consolidated statement of changes in equity were recognized in accordance with the relevant standards and the generally accepted accounting principles and interpretations. With respect to the measurement of the companies included in the basis of consolidation, we have verified the calculation of the carrying amounts in the consolidated financial statements and in this connection assessed the correct derivation of the figures from the bookkeeping records of the ultimate parent. By means of these and other audit procedures, we were able to satisfy ourselves that the accounting treatment of the restructuring was sufficiently documented and comprehensible on the basis of the available information.

③ The Company's disclosures relating to transactions under transformation law are contained in number 2 of the notes to the consolidated financial statements.

Other Information

The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises the statement on corporate governance pursuant to § 289f Abs. 4 HGB, which we obtained prior to the date of our auditor's report (disclosures on the quota for women on executive boards).

The annual report is expected to be made available to us after the date of the auditor's report.

Our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report do not cover the other information, and consequently we do not express an audit opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the consolidated financial statements, with the group management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

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

Responsibilities of the Executive Directors and the Supervisory Board for the Consolidated Financial Statements and the Group Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that comply, in all material respects, with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB and that the consolidated financial statements, in compliance with these requirements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position, and financial performance of the Group. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they have determined necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting unless there is an intention to liquidate the Group or to cease operations, or there is no realistic alternative but to do so.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the group management report that, as a whole, provides an appropriate view of the Group's position and is, in all material respects, consistent with the consolidated financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a group management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the group management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Group's financial reporting process for the preparation of the consolidated financial statements and of the group management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and of the Group Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the group management report as a whole provides an appropriate view of the Group's position and, in all material respects, is consistent with the consolidated financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with § 317 HGB and the EU Audit Regulation, and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and this group management report.
We exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and of the group management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the consolidated financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the group management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures
- Conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and in

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

the group management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to be able to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Group in compliance with IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315e Abs. 1 HGB.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express audit opinions on the consolidated financial statements and on the group management report. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinions.
- Evaluate the consistency of the group management report with the consolidated financial statements, its conformity with German law, and the view of the Group's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the group management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

Based on the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements for the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as group auditor by the annual general meeting on February 13, 2019. We were engaged by the supervisory board on July 10, 2019. We have been the group auditor of VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, Braunschweig, without interruption since the financial year 1991.

We declare that the audit opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

GERMAN PUBLIC AUDITOR RESPONSIBLE FOR THE ENGAGEMENT

The German Public Auditor responsible for the engagement is Frank Hübner.

Hanover, February 10, 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

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

Report of the Supervisory Board

of Volkswagen Financial Services AG

In the year under review, the Supervisory Board gave regular and thorough consideration to the position and development of Volkswagen Financial Services AG and the Volkswagen Financial Services AG Group.

During the reporting period, the Board of Management informed the Supervisory Board promptly and comprehensively at all times, in writing or verbally, regarding material aspects of the Company's planning and position, including the risk situation and the risk management system, and also regarding business development and any deviations from planning and targets. Based on these reports of the Board of Management, the Supervisory Board constantly monitored the management of the Company's and the Group's business and was thus able to carry out without limitation the functions assigned to it by law and under the articles of association. All decisions of fundamental importance for the Company and other transactions requiring the approval of the Supervisory Board under the rules of procedure were reviewed and discussed with the Board of Management before the relevant resolution was adopted.

The Supervisory Board generally comprises twelve members. Changes in the reporting period are disclosed in the information on governing bodies.

The Supervisory Board held three regular meetings in the reporting period; there were no extraordinary meetings. The average attendance rate was 86%. One member of the Supervisory Board attended less than half of the meetings; all other members of the Supervisory Board were present at more than half of the meetings. Decisions were made on seven matters by means of a written resolution circulated to each of the members for approval; the Chairman of the Supervisory Board also made nine urgent decisions using the written procedure.

COMMITTEE ACTIVITIES

The Supervisory Board of Volkswagen Financial Services AG is not subject to an obligation to establish committees. Instead, the full Supervisory Board is responsible for performing the tasks of an audit committee pursuant to Article 39(2) of Directive 2014/56/EU in conjunction with section 107(3) of the Aktiengesetz (AktG – German Stock Corporation Act).

In this regard, the Supervisory Board held detailed discussions in the reporting period, addressing the supervision of the internal control, risk management and internal audit systems as well as the monitoring of the financial reporting and auditing process.

MATTERS DISCUSSED BY THE SUPERVISORY BOARD

At its meeting on February 13, 2019, following reports submitted by the auditor, the Supervisory Board examined in detail and then approved both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group and the annual financial statements and management report of Volkswagen Financial Services AG for 2018 prepared by the Board of Management. The Supervisory Board also issued a recommendation regarding the appointment of the auditor for 2019.

Furthermore, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the funding strategy of the Volkswagen Financial Services subgroup and necessary adjustments in relation to Strategy 2025. The Supervisory Board also received updates on the status of action plans in the Group-wide Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. In addition, this meeting held discussions with an external expert about possible future business strategies for automotive financial services providers in times of changing mobility requirements and the anticipated impact on the activities of Volkswagen Financial Services AG.

The Supervisory Board also received a presentation on the sales strategy in relation to electric vehicles and on the differences compared with the combustion-engine vehicle business.

At this meeting, as well as at the meetings held on June 21, 2019 and on November 8, 2019, the Board of Management presented the Supervisory Board with comprehensive reports about the economic and financial position of the Company and the Volkswagen Financial Services subgroup.

At the meeting of the Supervisory Board held on June 21, 2019, the Board of Management reported in detail on the Company's latest position. This report focused particularly on current positioning in the market and progress to date in the Operational Excellence initiative launched in 2018. The Board of Management also informed the Supervisory Board about the current

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

situation regarding the hey.car used vehicle platform and the plans to refine the existing ranges of services in the areas of mobility, fleet customer business and charging infrastructure for electric vehicles.

Under a further agenda item, the Supervisory Board approved the market launch of Volkswagen Financial Services AG in Denmark as part of a joint venture and the acquisition of a parking services provider in the UK by the PayByPhone Group. In addition, the Supervisory Board agreed to further restructuring in the markets in Sweden and Ireland in the final phase of the Panda Project (separation of the lending business supervised by the European Central Bank from the other business segments at Volkswagen Financial Services AG).

At the meeting held on November 8, 2019, the Board of Management reported to the Supervisory Board on the key issues in the reporting year. This included information on ongoing structural changes in the Company's organization. The Supervisory Board also received detailed information on the status of the mobility services offered by the Company, such as parking, car rental and car-sharing services.

In addition, the Supervisory Board received an explanation from the Chief Compliance Officer regarding the information on the risk classification of the international subsidiaries and the relevant risk categories derived from the internal control system. The Supervisory Board also addressed the implementation status of action plans in the Together4Integrity program at Volkswagen Financial Services AG. Under another agenda item, the Head of Internal Audit presented the key areas of activity in the reporting year. Various reasons for audits, such as submissions via the Whistleblower System, were also discussed in this context. Finally, the Head of Internal Audit set out the planned audits for 2020.

In the remainder of the meeting, the relevant project manager reported to the Supervisory Board on the successful conclusion of Project Panda for the comprehensive restructuring of the Volkswagen Financial Services subgroup, which had been initiated some two years previously.

The Chief Digital Officer also informed the Supervisory Board about the latest implementation status of digitalization at Volkswagen Financial Services AG and about the product and customer groups at the focus of these activities. In addition, the Board of Management provided an IT status report. This mainly consisted of presentations on the status of key IT projects and IT security.

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

AUDIT OF THE ANNUAL AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, was appointed to audit both the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, including the bookkeeping system and management reports.

The consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG Group in accordance with the IFRS and the annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG in accordance with HGB for the year ended December 31, 2019, together with the management reports, were submitted to the Supervisory Board. The auditor, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover, audited these financial statements, including the bookkeeping system and the management reports, and issued an unqualified auditor's opinion in each case.

The Supervisory Board agrees with the findings of these audits. The Supervisory Board had no reservations after its review of the consolidated financial statements and the annual financial statements, including the management reports. The auditors were present when this agenda item was addressed at the Supervisory Board meeting and they reported on the main findings of their audit.

At its meeting on February 13, 2020, the Supervisory Board approved both the consolidated financial statements and annual financial statements of Volkswagen Financial Services AG prepared by the Board of Management. The consolidated financial statements and annual financial statements have thus been adopted.

Under the current control and profit-and-loss transfer agreement, the loss reported by Volkswagen Financial Services AG in accordance with the HGB for fiscal year 2019 was absorbed by Volkswagen AG.

The Supervisory Board would like to take this opportunity to express its gratitude and appreciation for the work of the members of the Board of Management, the Works Council, the managerial staff and all employees of Volkswagen Financial Services AG and its affiliated companies. The high level of commitment from all of you has helped to sustain the ongoing growth of Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, February 13, 2020

Frank Witter
Chairman of the Supervisory Board

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

PUBLISHED BY
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Germany
Telephone +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

INVESTOR RELATIONS
Telephone +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

Produced in-house with firesys

This annual report is also available in German at www.vwfs.com/gbvwfsag19.

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

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Germany · Phone +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Investor Relations: Phone +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com

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

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

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

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

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

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

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 "Beneficios a los empleados"

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales**.**

- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.

- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.

- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.

- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

IFRS – IAS 19 "Employee Benefits"

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

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

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

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

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

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

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

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

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

Costos de generación de contratos de crédito

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

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses,

durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección.

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

IFRS – IFRS 9 "Financial instruments"

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo son parte integral de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero se tratan como un ajuste a la tasa de interés efectiva, a menos que el instrumento financiero se mida a valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en el resultado del periodo.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

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

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

IFRS – IFRS 9 "Financial instruments" / IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"

Las comisiones cargadas por el servicio de préstamo no son una parte integrante de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 15.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

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

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

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

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

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

IFRS – IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"

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

(a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
(b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
(c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
(d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
(e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

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

(a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IFRS 9;
(b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de cumplimiento de obligaciones contractuales

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

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros). La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la IFRS 9 *Intrumentos Financieros*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

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

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

IFRS 4 – "Insurance contracts"

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

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 "Instrumentos financieros"
Boletín C- 3 "Cuentas por cobrar"
NIF C-9 "Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos"

<u>Activos financieros</u>

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

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

IFRS – IFRS 9 "Financial instruments"

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 3 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros medido a costo amortizado
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos medidos a valor razonable, en cuyo caso, se llevan a resultados u otro resultado integral en el momento que se originan.
Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

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

2) Pasivo financiero designados a valor razonable con cambios en resultados

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el

cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

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

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement misma que entró en vigor a partir del 1 de Enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de "valor razonable" y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

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

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

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

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

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

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

Ingresos

CCSCGF – NIF

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

IFRS –IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" / IFRS 9 "Financial instruments"

La IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" estipula que un contrato debe reconocerse cuando:

(a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
(b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
(c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
(d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
(e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

De conformidad con la NIIF 9, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

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

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

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

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

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

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

IFRS – IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" / IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures"

La IAS 27 “Separate Financial Statements” estipula que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas:

(a) Al costo;
(b) De acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros; o
(c) Utilizando el método de participación tal como se describe en la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo

de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

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

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” e IFRS 9 “Financial instruments”.

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial
Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

30. April 2020

Ladies and Gentleman:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the financial year 2019 and (ii) the MX$25,000,000,000.00 revolving program of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (the "Program"), for the issuance of *certificados bursátiles* (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory financial statements of VWFSAG audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Germany ("PwC"), for the fiscal year ended December 31, 2019.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics.

We hereby confirm the following:

(1) PwC is an independent audit firm within the meaning of the German Law Regulating the Profession of Certified Public Accountants (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.

(2) The income of PwC that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of PwC during the immediately preceding year to the year in which PwC renders the services.

(3) PwC was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which PwC renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;

(4) No employee of PwC is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSAG.

...

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth
Geschäftsführer: WP StB Dr. Ulrich Störk, WP StB Dr. Peter Bartels, Dr. Joachim Englert, WP StB Petra Justenhoven, WP Clemens Koch, StB Marius Möller, WP StB Uwe Rittmann, StB RA Klaus Schmidt, StB CPA Mark Smith
Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied von PricewaterhouseCoopers International, einer *Company limited by guarantee* registriert in England und Wales

(5) The loans or liabilities that PwC has contracted with VWFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.

(6) VWFSAG does not maintain investments in PwC.

(7) PwC does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:

(a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.

(b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSAG or the administration of its local web system.

(c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware and software) of VWFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.

(d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.

(e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.

(f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.

(g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.

(h) Litigation services.

(i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.

(8) The income that PwC receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.

(9) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.

(10) The partner responsible for auditing VWFSAG is a certified public accountant (Wirtschaftsprüfer).

(11) Except as prohibited by applicable law, we hereby consent to provide the Mexican Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores) with the information reasonably required to verify the statements contained herein.

(12) The undersigned have not been offered a position as director (Vorstand) of VWFSAG.

(13) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.

(14) According to German law, a company may publish its financial statements together with the respective auditor's report (Bestätigungsvermerk) provided that both, financial statements and auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer

Thomas Gerlach
Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial
Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

30. April 2020

Ladies and Gentleman:

In our capacity as independent auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "Company") and in accordance with articles 84, 84 bis and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the "General Provisions") issued by the National Banking and Securities Commission (the "Commission"), we hereby consent that Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ("VW Leasing") may include our auditor's reports dated February 10, 2020, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2019 and for the year then ended, in any supplement relating to the public offer by VW Leasing of short term and long term debt securities (*certificados bursátiles)* under the $25,000,000,000 Mexican pesos revolving program authorized by the Commission and in the annual report of VW Leasing for the financial year 2019.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer

Thomas Gerlach
Wirtschaftsprüfer

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth
Geschäftsführer: WP StB Dr. Ulrich Störk, WP StB Dr. Peter Bartels, Dr. Joachim Englert, WP StB Petra Justenhoven, WP Clemens Koch, StB Marius Möller, WP StB Uwe Rittmann, StB RA Klaus Schmidt, StB CPA Mark Smith
Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858
PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied von PricewaterhouseCoopers International, einer *Company limited by guarantee* registriert in England und Wales