

**[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual**

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

2020

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>				
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
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	<p>documento, 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 registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.52 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 Período: 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 Período de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento, más 2 puntos porcentuales. Los</p>	<p>documento, 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 registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.58% 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 Período: 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 Período de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se</p>	<p>documento, 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 registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.60% (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 Período 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</p>	<p>documento, 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 registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.57% (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 Período 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</p>

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>				
	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.	Período 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.	Período 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 fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 8 de junio de 2018.	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 fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 26 de octubre de 2018.
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
<b>Calificación de valores [Sinopsis]</b>				
<b>DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
<b>A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]</b>				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
<b>Otro [Miembro]</b>				
Calificación				
Significado de la calificación				

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>				
Nombre				
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
Moody's 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 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	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
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
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
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.
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.			
Depositario	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval 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, 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. 3102-4.19-2014-004-04 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	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	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	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-008-02 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

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>				
	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 <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a> , en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección <a href="http://www.vwl.com.mx">www.vwl.com.mx</a> . 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.	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 <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a> , en la página de internet de la CNBV en la siguiente dirección <a href="http://www.gob.mx/cnbv">www.gob.mx/cnbv</a> y en la página de internet del Emisor en la siguiente dirección <a href="http://www.vwl.com.mx">www.vwl.com.mx</a> . 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.	presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.	presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Serie [Eje]	serie5	serie6
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>		
Serie de deuda	VWLEASE 19	VWLEASE 19-2
Fecha de emisión	2019-06-14	2019-12-02
Fecha de vencimiento	2021-06-11	2023-05-15
Plazo de la emisión en años	728 días	1,260 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	<p>Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión, 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 con 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en el título que documenta esta Emisión y en el presente Suplemento (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y que regirá precisamente durante ese Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 39 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un 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 por el Banco de México en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje 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 39 puntos base a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo 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: 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 más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.</p>	<p>Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión, 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 con 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en el título que documenta esta Emisión y en el presente Suplemento (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda, y que regirá precisamente durante ese Periodo de Intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.65% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un 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 por el Banco de México en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje 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% puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo 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: 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 más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.</p>

Serie [Eje]	serie5	serie6
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>		
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 fuera inhábil, 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 fuera inhábil, 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 del principal: El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. El plazo de vigencia de la Emisión es de 728 días. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato anterior. 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 del principal: El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. El plazo de vigencia de la Emisión es de 1,260 días. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente. 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
<b>Calificación de valores [Sinopsis]</b>		
<b>DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
<b>A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
<b>Otro [Miembro]</b>		
Calificación		
Significado de la calificación		
Nombre		
<b>Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
<b>Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
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
<b>HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
<b>Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
Calificación	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica
<b>Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]</b>		
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	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

Serie [Eje]	serie5	serie6
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>		
	mercado nacional	mercado nacional
Representante común	ClBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	ClBanco, 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.
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.	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.

## 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 accionaria de esta Compañía durante el plazo de los créditos. Asimismo, la Emisora 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

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 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**

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% 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.

---

## 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: .....	31
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: .....	32
Destino de los fondos, en su caso:.....	32
Documentos de carácter público:.....	32
[417000-N] La emisora.....	34
Historia y desarrollo de la emisora:.....	34
Descripción del negocio: .....	37
Actividad Principal: .....	46
Canales de distribución: .....	47
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	49
Principales clientes:.....	49
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	50
Recursos humanos: .....	51
Desempeño ambiental:.....	51
Información de mercado:.....	51
Estructura corporativa:.....	54
Descripción de los principales activos:.....	54
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: .....	57
Acciones representativas del capital social: .....	57
Dividendos:.....	58

[424000-N] Información financiera .....	59
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: .....	76
Informe de créditos relevantes: .....	77
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: .....	81
Resultados de la operación: .....	87
Situación financiera, liquidez y recursos de capital: .....	90
Control Interno: .....	92
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: .....	94
[427000-N] Administración .....	98
Auditores externos de la administración: .....	98
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: .....	98
Información adicional administradores y accionistas: .....	102
Estatutos sociales y otros convenios: .....	111
[429000-N] Mercado de capitales.....	113
Estructura accionaria: .....	113
Comportamiento de la acción en el mercado de valores: .....	113
[432000-N] Anexos .....	119

## [413000-N] Información general

### Glosario de términos y definiciones:

Concepto	Descripción
Arrendamiento financiero	Es aquel en el que se transfieren 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	Es aquel en el que el arrendador no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.
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 autorizado.
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 la Emisora 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 o República mexicana	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
VWL	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
VW de México / VWM	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
VW Servicios	Volkswagen Servicios, 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 2020, 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 mediante la integración de sus necesidades y los 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 2020, 2019 y 2018, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2020	2019	2018
Reservas / Cartera Neta	9.41%	7.08%	7.10%
Cartera Neta / Activo Total	88.86%	89.63%	88.03%
Capital Contable / Activo Total	24.42%	19.84%	16.59%
Capital Contable / Cartera Neta	27.48%	22.13%	18.85%
Utilidad Neta / Capital Contable	10.22%	15.01%	19.49%
Deuda / Capital Contable	3.10	4.04	5.03
Utilidad por acción (pesos)	2,341.97	3,095.62	3,467.75

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 de la Emisora 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.

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable; sin embargo, durante 2019 y 2020 la economía tuvo un desempeño por debajo de lo esperado, generado principalmente por las tensiones derivadas de las negociaciones de gobierno en Estados Unidos y las repercusiones económicas que está generando la contingencia sanitaria por el virus COVID-19. Para el 2020, en términos acumulados, la economía mexicana presentó un cambio anual del PIB equivalente al -8.2%, mientras que para 2019 y 2018 el crecimiento del PIB se situó en -0.1% y 2.2%, 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 de la Emisora.

**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 cambio de gobierno podría 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 estuvo incrementándose en los últimos años a excepción de este último como consecuencia de la contingencia sanitaria, 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 2020, 2019 y 2018 fue de 3.15%, 2.83% y 4.83%, 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 de la Emisora.

**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 las 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 de la Emisora.**

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 2020, 2019 Y 2018 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 2020, 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.

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.

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

### Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se 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 2020, 2019 y 2018 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 para VW Leasing se mantuvo durante 2020, 2019 y 2018.

### 3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora

A continuación, se enumeran los riesgos relacionados a la estructura y salud financiera de la Emisora:

**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 2020 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron \$37,062.66 millones (\$43,537.52 millones en 2019 y \$46,785.91 millones en 2018), siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$18,836.02 millones (\$19,013.44 millones en 2019 y \$25,408.63 millones en 2018); deuda en papel comercial por \$3,624.76 millones (\$5,744.79 millones en 2019 y \$6,287.94 millones en 2018) y por pasivos bursátiles \$9,504.97 millones (\$14,027.35 millones en 2019 y \$10,534.25 millones en 2018). A dicha fecha, los pasivos totales representaban 3.10 veces el capital contable de la Emisora (4.04 veces en 2019 y 5.03 veces en 2018).

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 2020, 2019 y 2018 las reservas crediticias de la Institución ascendían a \$4,100.56 millones, \$3,444.41 millones y \$3,502.89 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, 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 de la Emisora. Derivado de la inestabilidad económica a causa de la contingencia sanitaria por el virus COVID-19 la Emisora ha tomado diversas medidas para incentivar la colocación del crédito, así como diversos planes de apoyo para sus clientes.

**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, o la disminución en los niveles de consumo como producto de la crisis económica originada por los cierres en diversos sectores de la actividad económica como parte de la estrategia para contener la pandemia, podría ocasionarle problemas de generación de flujos de efectivo para el cumplimiento de sus pasivos a los distribuidores. El tiempo necesario para consumir la venta y el portafolio de vehículos en inventario, podrían 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, mediante financiamiento, de 22.1% de enero a diciembre de 2020 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 la Emisora, 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 y nacional, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus SARS- CoV2 (COVID-19) en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus

clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, destacándose el diferimiento de mensualidades y rentas, respectivamente.

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.

Cabe mencionar, que VW Leasing 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.

En total, a lo largo de 2020 se otorgó la opción de diferir el pago de las mensualidades y rentas a 26,978 clientes al menudeo (31,818 contratos), lo que supuso un diferimiento en monto de \$432.7 millones. Al cierre de 2020 el importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo asciende a \$321.4 millones de pesos.

En cuanto a los clientes con flotillas, además de contar con la posibilidad de diferir mensualidades, también tuvieron la posibilidad de realizar reestructuras en sus respectivos contratos de crédito. En este segmento el diferimiento acumulado fue por \$605.3 millones. Al cierre de 2020 el importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo asciende a \$6.0 millones de pesos.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

---

## 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 realizar la publicación de 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 en tiempo y forma.

---

## 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 la Emisora 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 de la Emisora, 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](http://www.bmv.com.mx) y en la página de Internet de la CNBV en la siguiente dirección [www.cnbv.gob.mx](http://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](mailto:david.jimenez@vwfs.com)

Para mayor información acerca de la Emisora, se puede consultar su página de Internet [www.vwfs.mx/vwl](http://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](http://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 2020, 2019 y 2018, 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.).

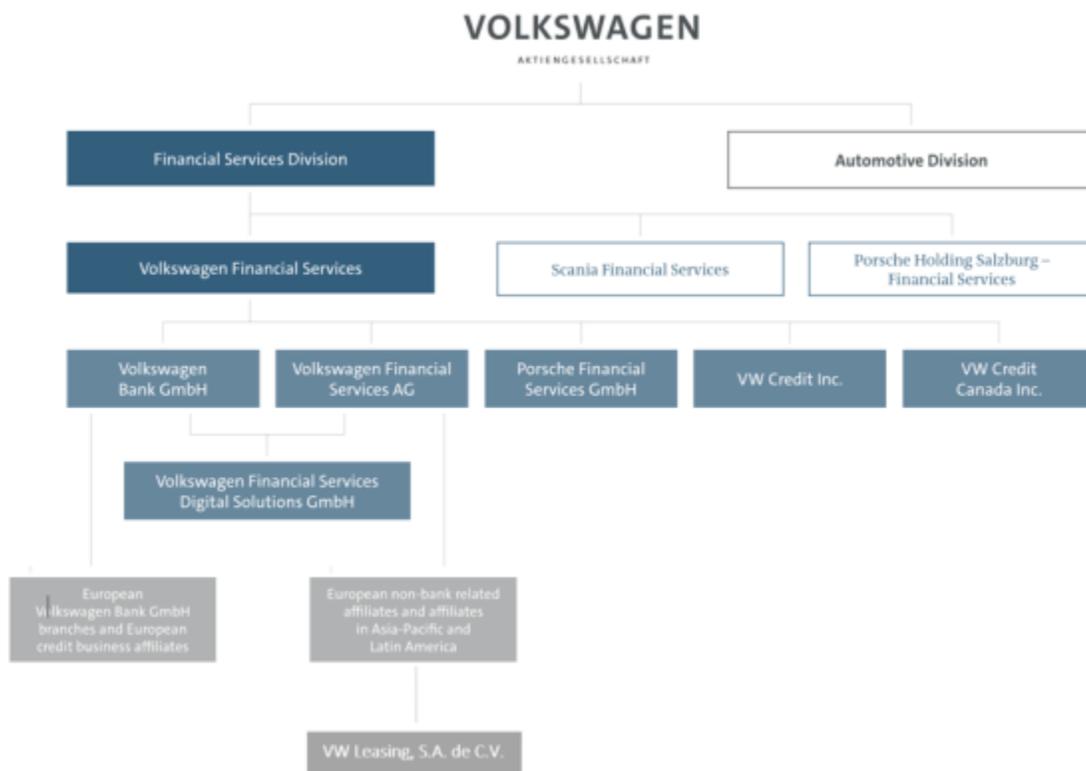
Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiera el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

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 2020, 2019 y 2018 se tenían 215,792; 245,411 y 261,710 contratos (incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, derivado de los planes y productos que han impulsado y fortalecido el negocio, así como 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 financiera del Grupo (Financial Services) en la que se ubica la Emisora.

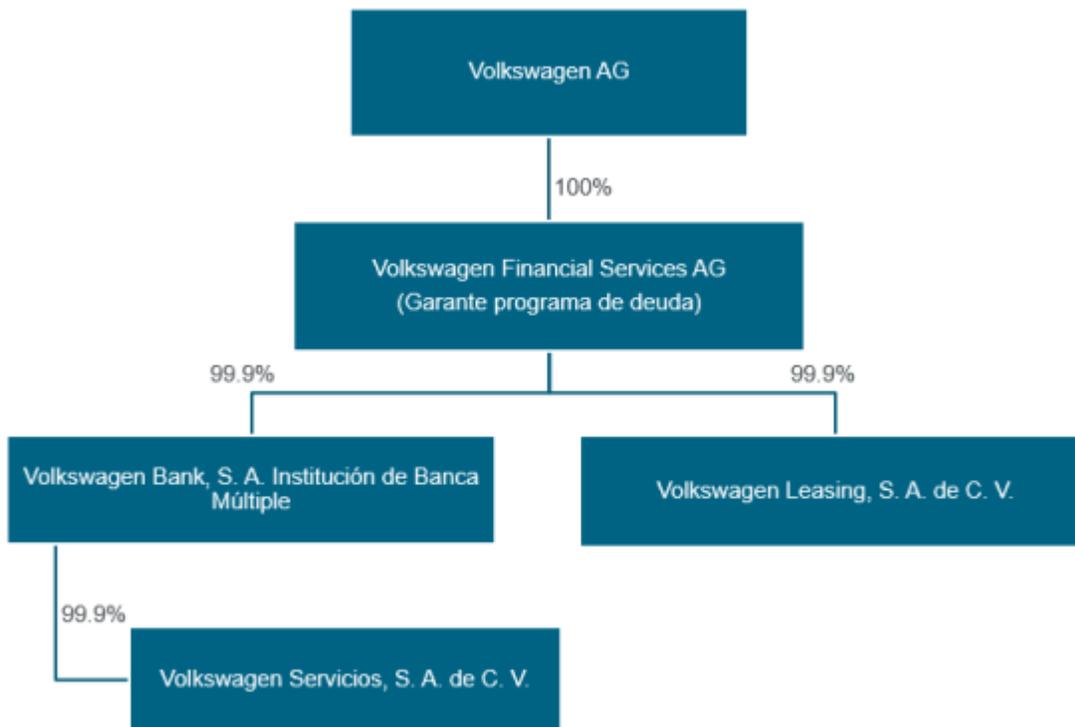




### 1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

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 en México. 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, permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado, principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando la operación se realice a través de un distribuidor del Grupo VW. Credit cuenta con las siguientes variantes:
  - *Credit nuevos*. Este producto permite al cliente adquirir una unidad nueva que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde el 15% con pagos mensuales fijos que incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 72 meses. Aplica para personas físicas y morales, las condiciones de plazo y enganche varían de acuerdo al perfil del cliente. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
  - *Credit con pagos programados*. Este plan de financiamiento tiene las mismas condiciones financieras del producto *credit nuevos*. Además, cuenta con la posibilidad de programar pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente en las fechas que él mismo elija.
  - *Credit seminuevos y usados*. Este producto fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles seminuevos y usados, por lo que le 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 el 20% del importe financiado, con pagos mensuales fijos que incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 48 meses dependiendo de la antigüedad y marca del vehículo. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.

- *Premium Credit.* Este plan permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usados de las marcas del grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando la operación se realice a través de un distribuidor del Grupo VW. De igual forma incluye un enganche desde el 20% del valor de la unidad (dependiendo del perfil del cliente y la marca del vehículo) y se establecen pagos mensuales fijos que van de los 12 hasta los 36 meses, al final del plazo se debe cubrir un monto final que puede oscilar entre el 23% y el 50% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Este producto tiene como objetivo principal que el cliente al final del plazo regrese su automóvil al concesionario 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 refinance 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 2020, 2019 y 2018 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VW Leasing, se integraba por 169,517; 191,532 y 234,854 contratos respectivamente, de los cuales el saldo ascendía a \$22,944.00, \$24,708.61 y \$25,356.16 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2020, 2019 y 2018 se colocaron 42,198; 53,909 y 64,992 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 2020, 2019 y 2018, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 46,275; 54,405 y 59,462 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$10,398.22, \$10,926.15 y \$10,431.61 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2020, 2019 y 2018 se colocaron 15,031; 20,541 y 34,211 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 y asegurar el 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 VW Leasing. 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 2020, 2019 y 2018, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 58%, 65% y 74%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$9,215; \$11,096 y \$13,070 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 2020, 2019 y 2018, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 65.0%, 85.0% y 43.0% 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 \$1.457, \$1,308 y \$644 millones, con garantías con un valor equivalente a \$2,558, \$2,369 y \$2,358 millones, respectivamente.

## Otros productos

A partir de 2020, VW Leasing está ofreciendo una serie de servicios integrales enfocados a administrar flotillas. Éstos se dividen de la siguiente forma:

- Mantenimiento y reparaciones: diferentes paquetes de servicios de mantenimiento preventivo y correctivo a través de los concesionarios autorizados para mantener el auto siempre en perfecto estado.
- Gestoría: administración por un gestor especializado de los trámites gubernamentales tales como el alta de placas o la baja vehicular.
- Auto sustituto: posibilidad de disponer de un auto en caso de que el rentado no esté en condiciones de circular.
- Telemetría: acceso a una plataforma desde la cual se puede observar la ubicación de la unidad y analizar ciertos indicadores en relación al estado de la misma.
- Administración de la flotilla: acceso a un portal desde el cual permite administrar la flotilla al poder realizar consultas tales como el portafolio rentado y vencimientos o la posibilidad de emitir reportes personalizados. Además, se cuenta con un centro de atención a clientes desde donde se brinda asesoría especializada.
- Seguro automotriz: oferta de una gama de coberturas que se ajustan a cualquier necesidad.
- Garantía extendida: permite extender la garantía de fábrica durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

## Procedimientos de aprobación de crédito

La Compañía cuenta con procedimientos de aprobación de crédito y éstos 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 VW Leasing 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 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.

En el caso de los clientes que contratan con VW Leasing flotillas el GSF, en un primer paso, pone en contacto el cliente con el ejecutivo de flotillas del área Comercial de la Compañía con el objetivo de analizar en conjunto opción que más satisfaga las necesidades del cliente. Además de la información solicitada indicada previamente, también se recopila información financiera, crediticia y legal.

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. Cuando concluyen 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 se evalúan en el área de Crédito y Cobranza, si la operación es menor a \$10 millones de pesos se realiza en el departamento de Evaluación de Crédito Retail y si es superior en el de Evaluación a Clientes Corporativos y Trucks & Buses.

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.

#### Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo

El proceso establecido para el otorgamiento de financiamiento al mayoreo del Grupo VW consiste en lo siguiente:

##### 1. Asignación de concesión de las marcas del Grupo VW a empresas:

Después de un proceso de selección, el Grupo VW otorga a las empresas solicitantes las concesiones para la venta y distribución de los productos y servicios de las marcas que comercializa en México, para tal efecto ambas partes firman un contrato de suministro y distribución.

##### 2. Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing:

Cuando las concesionarias ya cuentan con el contrato de suministro y distribución con las diferentes marcas del Grupo VW, después de un proceso de análisis financiero, crediticio y legal, además de la autorización de una línea de crédito; se procede a la firma del contrato de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing y los pagarés respectivos que amparan el total de la línea de crédito solicitada; en este contrato se establece la asignación de las siguientes líneas de crédito:

- a) Plan piso vehículos nuevos con garantía prendaria.
- b) Plan piso autos usados con garantía prendaria.
- c) Refacciones.
- d) Capital de trabajo.
- e) Otros.

Las líneas de crédito c), d) y e) deben estar garantizadas al 100% sobre el monto a financiar, las garantías pueden ser: carta de crédito irrevocable bancaria, hipoteca o depósito bancario en VW Bank, todas a favor de la Compañía.

##### 3. Autorización de línea de crédito:

Los concesionarios deben contar con la autorización de una línea de crédito con VW Leasing, accediendo de esta manera al financiamiento otorgado por la Emisora y pudiendo así facturar los productos y servicios del Grupo VW. Para este fin, el departamento de Evaluación a Clientes Corporativos y Trucks & Buses junto con los asesores de financiamiento del área Comercial evalúan la situación financiera, crediticia y legal del concesionario, para determinar si la solicitante es sujeto de crédito.

Los analistas financieros evalúan las líneas de crédito, considerando todas las políticas de crédito establecidas por VW Leasing, las cuáles están establecidas en el manual de crédito vigente.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados, por lo que aquellas líneas de crédito que así lo requieran, además de la aprobación de los gerentes de las áreas Comercial y Crédito y Cobranza, se debe contar con niveles de autorización superiores. Éstas incluyen la autorización de los directores general y ejecutivo de VW Leasing e incluso de Casa Matriz.

#### 4. Solicitudes para el otorgamiento de financiamiento:

El gerente de ventas de la concesionaria en comunicación con el disponente de la marca del Grupo VW acuerdan periódicamente la facturación de vehículos nuevos y usados, así como de refacciones; para comprar estos productos el GSF en comunicación con el ejecutivo de financiamiento a concesionarios de VW Leasing solicita los vehículos nuevos o usados y refacciones acordadas entre el gerente de ventas y el disponente del Grupo VW y si lo requiere el concesionario también puede solicitar préstamos de capital de trabajo.

Si el concesionario solicita un préstamo de capital de trabajo se realiza el proceso de solicitud correspondiente, el cual incluye un análisis financiero para determinar la capacidad máxima de endeudamiento, el establecimiento de una garantía al 100% sobre el monto a financiar, la firma del pagaré respectivo y el establecimiento de una tabla de amortización con pagos mensuales para la amortización del crédito en un plazo máximo de cinco años.

#### 5. Disposición y activación del crédito:

Para las líneas de crédito de autos nuevos, autos usados y refacciones, el ejecutivo de financiamiento a concesionarios establece en el sistema de cuenta integral la Compañía el monto suficiente para que el disponente del Grupo VW pueda facturar las unidades nuevas o usadas y las refacciones solicitadas por el concesionario; finalmente los productos comprados son enviadas a la concesionaria solicitante a través de los sistemas de distribución establecidos.

Para la línea de crédito de capital de trabajo, una vez aprobado el préstamo y cubiertos todos los requisitos establecidos se procede al depósito del monto solicitado en la cuenta bancaria del concesionario.

#### 6. Financiamiento a concesionarios de marcas ajenas al Grupo VW:

Actualmente los concesionarios del grupo VW también pueden solicitar financiamiento para sus otras concesionarias de marcas ajenas de dicho grupo. Este financiamiento se lleva a cabo a través del cumplimiento de las condiciones y requisitos establecidos por la Emisora para los financiamientos de los concesionarios del Grupo VW mencionados anteriormente.

### **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 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 45 hasta 78 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 a través de agencias de cobranza externas.

El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es 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 cada 24 meses.

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, a través de diversas sinergias con proveedores líderes en el país, ofrece servicios relacionados con la contratación de servicios adicionales tales como protección de llantas, garantías extendidas, seguros de vida y desempleo, así como servicios de administración de flotilla, los cuales consisten en facilitar la gestión de dichos servicios a 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 presentan los principales ingresos de la Emisora:

	2020		2019		2018	
Ingresos por intereses	\$ 6,173.96	55.12%	\$ 6,901.24	55.11%	\$ 6,534.60	60.51%
Ingresos por arrendamiento	550.48	4.91%	673.44	5.38%	719.09	6.66%
Ingresos por autos usados	3,796.45	33.89%	4,184.72	33.41%	2,666.55	24.69%
Otros ingresos de operación	681.05	6.08%	764.17	6.10%	879.15	8.14%
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>\$ 11,201.94</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 12,523.57</b>	<b>100%</b>	<b>\$10,799.39</b>	<b>100%</b>

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 al cierre de 2020:

Marca	Número de distribuidores elegibles
VW	177
Seat	65
Audi	35
Man	23
Porsche	10
Ducati	13
Bentley	1
<b>Total</b>	<b>324</b>

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	DUCATI	MAN	PORSCHE	SEAT	VW	Total
Aguascalientes	1					1	2	4
Baja California	1							1
Baja California						1	2	3
Baja California Sur						1	1	2
Campeche						2	1	3
Chiapas				2		2	5	9
Chihuahua	1					1	3	5
Ciudad de México	2	1	3	2	1	11	23	43
Coahuila	2		1		1	2	5	11
Colima						1	1	2
Durango				2			2	4
Edo. de México				3			1	4
Edo. de México	4			2	1	6	23	36
Guanajuato	1		1	2	1	3	9	17
Guerrero	1					1	1	3
Hidalgo	1					1	4	6
Jalisco	3		1	2	1	4	13	24
Michoacán	1			2		1	6	10
Morelos	1					1	4	6
Nayarit						1	1	2
Nuevo León	2		1	1	1	3	8	16
Oaxaca	1					1	2	4
Puebla	5		1	2	1	4	12	25
Querétaro	1		2		1	2	4	10
Quintana Roo	1			1	1	2	5	10
San Luis Potosí	1					1	5	7
Sinaloa	1					2	4	7
Sonora	1					1	4	6
Tabasco	1		1	2		1	3	8
Tamaulipas						2	4	6
Tlaxcala						1	2	3
Toluca			1					1
Veracruz	1				1	3	11	16
Yucatán	1		1			1	5	8
Zacatecas						1	1	2
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>10</b>	<b>65</b>	<b>177</b>	<b>324</b>

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](http://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 departamento de Evaluación a Clientes Corporativos y Trucks & Buses del área de Crédito y Cobranza.

---

### **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 AG.

---

### **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 Emisora 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 2020 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., 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 2020, 2019 y 2018.

---

## 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 de México.

A continuación, se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2020, 2019 y 2018, 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 de México.

Marca	2020		2019		2018	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	99,750	10.51%	143,649	10.90%	157,064	11.00%
Audi	9,834	1.04%	12,309	0.93%	14,781	1.00%
Seat	15,032	1.58%	24,314	1.85%	23,067	1.60%
Bentley	10	0.00%	13	0.00%	9	0.00%
Porsche	1,269	0.13%	1,406	0.11%	1,486	0.10%
<b>Grupo VW</b>	<b>125,895</b>	<b>13.26%</b>	<b>181,691</b>	<b>13.79%</b>	<b>196,407</b>	<b>13.80%</b>
<b>Total industria</b>	<b>949,353</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,317,727</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,421,463</b>	<b>100.00%</b>

\*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) contado, ii) 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 adquirente 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.

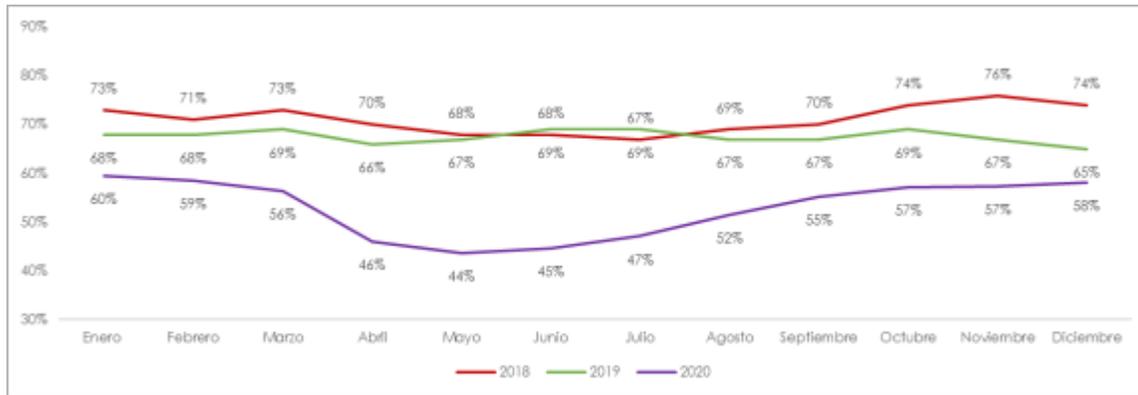
### Operaciones al mayoreo

Los principales competidores de la Compañía en sus operaciones de financiamiento al mayoreo son las instituciones de banca múltiple.

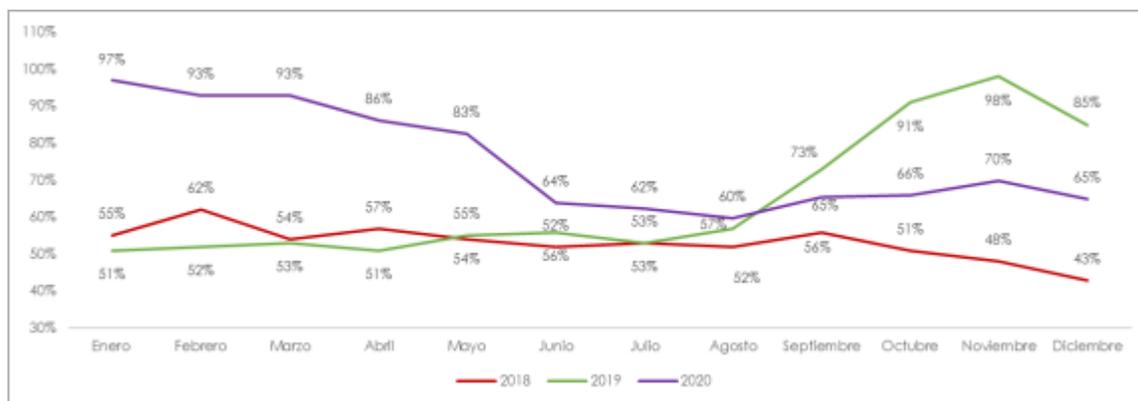
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

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 2020, 2019 y 2018.

### 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 2020, 2019 y 2018 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

---

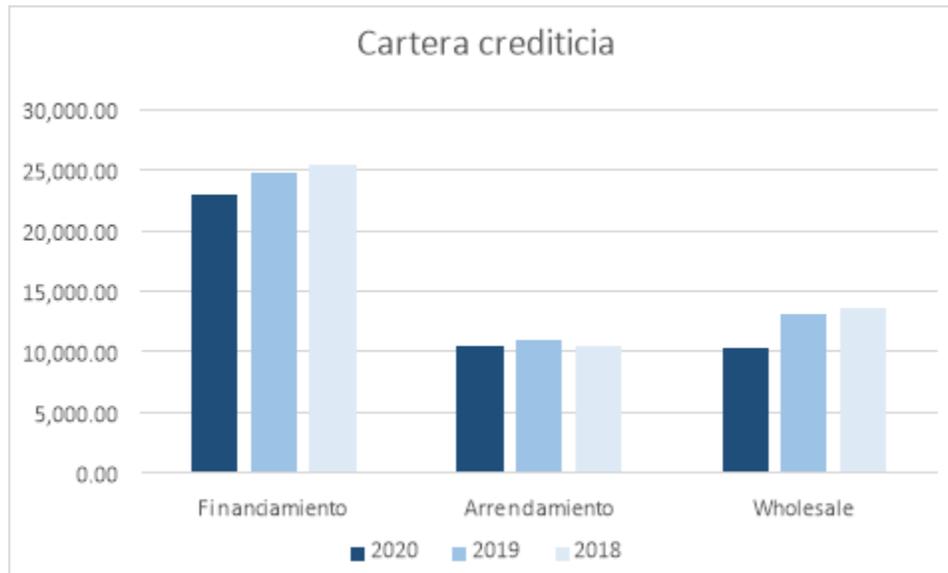
## Descripción de los principales activos:

---

### Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la cartera total de créditos de VW Leasing es de \$43,574.34; \$48,679.32 y \$49,316.72 millones, respectivamente, lo cual representaba el 88.86%, 89.63% y 88.03% 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 2020, 2019 y 2018 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:

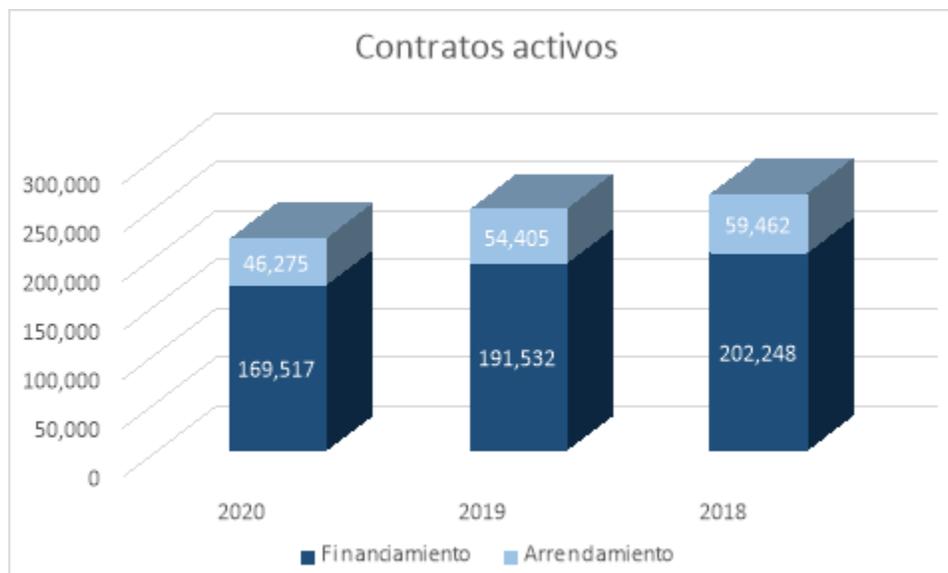


\*Cifras en millones de pesos

El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 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 2020, 2019 y 2018:

	2020	2019	2018
Financiamiento	169,517	191,532	202,248
Arrendamiento	46,275	54,405	59,462
<b>Total</b>	<b>215,792</b>	<b>245,937</b>	<b>261,710</b>



## Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 el 93.87%, 96.06% y 97.03% 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 2020, 2019 y 2018 es de \$2,445.53; \$2,859.88 y \$3,122.58 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos netos al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018:

Activo fijo	2020		2019		2018	
Edificio administrativo	\$ 116.12	4.44%	\$ 96.82	3.25%	\$ 78.91	2.45%
Mobiliario y equipo	44.16	1.69%	20.63	0.70%	16.77	0.52%
Autos (arrendamiento puro)	2,455.53	93.87%	2,859.88	96.05%	3,122.58	97.03%
<b>Total</b>	<b>\$2,615.81</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$2,977.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$3,218.26</b>	<b>100.00%</b>

\*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestra el desarrollo del activo fijo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018.

	2020											
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación		Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 126.51	\$ -	\$ -	\$ 126.51	\$ (49.61)	\$ (3.40)	\$ -	\$ (53.01)	\$ -	\$ -	\$ 76.90	\$ 73.50
Mobiliario y equipo de oficina	22.97	.17	-	23.14	(12.44)	(1.06)	-	(13.50)	-	-	10.53	9.64
Hardware	31.52	29.88	-	61.40	(21.43)	(5.45)	-	(26.88)	-	-	10.09	34.52
Automóviles arrendados	210.76	19.80	(165.75)	64.81	(63.15)	(29.20)	74.56	(17.79)	-	-	147.61	47.02
Automóviles flota interna VWM	3,024.17	2,281.98	(2,637.70)	2,668.45	(.63)	(7.04)	.79	(6.88)	(311.26)	(253.06)	2,712.28	2,408.51
Software	-	10.01	-	10.01	-	-	-	-	-	-	-	10.01
Construcción en proceso	19.92	12.69	-	32.61	-	-	-	-	-	-	19.92	32.61
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 3,435.85</b>	<b>\$2,354.53</b>	<b>\$(2,803.45)</b>	<b>\$ 2,986.93</b>	<b>\$ (147.26)</b>	<b>\$ (46.15)</b>	<b>\$ 75.35</b>	<b>\$ (118.06)</b>	<b>\$ (311.26)</b>	<b>\$ (253.06)</b>	<b>\$ 2,977.33</b>	<b>\$ 2,615.81</b>

\*Cifras en millones de pesos

	2019											
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación		Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 120.15	\$ 6.36	\$ -	\$ 126.51	\$ (46.00)	\$ (3.61)	\$ -	\$ (49.61)	\$ -	\$ -	\$ 74.15	\$ 76.90
Mobiliario y equipo de oficina	17.51	5.46	-	22.97	(11.58)	(.86)	-	(12.44)	-	-	5.93	10.53
Hardware	28.39	3.13	-	31.52	(17.55)	(3.88)	-	(21.43)	-	-	10.84	10.09
Automóviles arrendados	470.97	32.12	(292.33)	210.76	(95.29)	(78.61)	110.75	(63.15)	-	-	375.68	147.61
Automóviles flota interna VWM	3,217.24	3,177.26	(3,370.33)	3,024.17	(22.23)	(7.61)	29.21	(.63)	(448.11)	(311.26)	2,746.90	2,712.28
Construcción en proceso	4.76	21.58	(6.42)	19.92	-	-	-	-	-	-	4.76	19.92
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 3,859.02</b>	<b>\$3,245.91</b>	<b>\$(3,669.08)</b>	<b>\$ 3,435.85</b>	<b>\$ (192.65)</b>	<b>\$ (94.57)</b>	<b>\$139.96</b>	<b>\$ (147.26)</b>	<b>\$ (448.11)</b>	<b>\$ (311.26)</b>	<b>\$ 3,218.26</b>	<b>\$ 2,977.33</b>

\*Cifras en millones de pesos

	2018											
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación		Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 120.15	\$ -	\$ -	\$ 120.15	\$ (42.11)	\$ (3.89)	\$ -	\$ (46.00)	\$ -	\$ -	\$ 78.04	\$ 74.15
Mobiliario y equipo de oficina	16.33	1.18	-	17.51	(10.69)	(.89)	-	(11.58)	-	-	5.64	5.93
Hardware	22.35	6.04	-	28.39	(14.55)	(3.00)	-	(17.55)	-	-	7.80	10.84
Automóviles arrendados	493.74	316.23	(339.00)	470.97	(98.12)	(113.86)	116.69	(95.29)	-	-	395.62	375.68
Automóviles flota interna VWM	3,016.54	2,924.02	(2,723.32)	3,217.24	(8.22)	(27.17)	13.16	(22.23)	(239.06)	(448.11)	2,769.26	2,746.90
Construcción en proceso	-	4.76	-	4.76	-	-	-	-	-	-	-	4.76
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 3,669.11</b>	<b>\$3,252.23</b>	<b>\$(3,062.32)</b>	<b>\$ 3,859.02</b>	<b>\$ (173.69)</b>	<b>\$(148.81)</b>	<b>\$129.85</b>	<b>\$ (192.65)</b>	<b>\$ (239.06)</b>	<b>\$ (448.11)</b>	<b>\$ 3,256.36</b>	<b>\$ 3,218.26</b>

\*Cifras en millones de pesos

## 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 2020, 2019 y 2018, 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.

## Acciones representativas del capital social:

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 2019 y 2018, se integra como sigue:

Acciones	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50.00
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425.00
<b>Capital social al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018</b>		<b>\$522,475.00</b>

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

## **Dividendos:**

---

A 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendos.

---

**[424000-N] Información financiera**

Concepto	Periodo Anual Actual	Periodo Anual Anterior	Periodo Anual Previo Anterior
	MXN 2020-01-01 - 2020-12-31	MXN 2019-01-01 - 2019-12-31	MXN 2018-01-01 - 2018-12-31
Ingresos	11,201,937,117.0	12,523,563,302.0	10,799,389,527.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,228,105,060.0	3,535,466,117.0	3,460,007,575.0
Utilidad (pérdida) de operación	2,178,714,041.0	2,526,467,437.0	2,544,999,280.0
Utilidad (pérdida) neta	1,223,621,470.0	1,617,384,974.0	1,811,814,617.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	2,342.0	3,096.0	3,468.0
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	48,176,387.0	96,567,106.0	148,809,279.0
Total de activos	49,036,034,744.0	54,312,565,047.0	56,025,077,950.0
Total de pasivos de largo plazo	9,216,832,695.0	14,236,600,112.0	14,675,982,182.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	118.0	123.0	96.0
Total de Capital contable	11,973,374,298.0	10,775,046,608.0	9,296,201,127.0
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 2020, 2019 y 2018, 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 2020, 2019 y 2018. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

## (Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	2020	2019	2018
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	\$ 15,948.87	\$ 17,157.36	\$ 18,158.51
Arrendamiento - neto	7,023.61	7,345.69	7,082.45
Propiedades y equipo	2,615.81	2,977.33	3,218.26
Instrumentos financieros derivados	-	-	96.80
Impuestos a la utilidad diferidos	42.76	203.10	339.44
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	0.69	2.72	
	<b>25,631.74</b>	<b>27,686.20</b>	<b>28,895.46</b>
ACTIVO CIRCULANTE:			
Inventario	251.07	1,094.75	1,455.67
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	10,232.12	13,044.56	13,528.95
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	6,995.13	7,551.25	7,197.65
Arrendamiento - neto	3,374.61	3,580.46	3,349.16
Partes relacionadas	113.88	137.55	164.00
Instrumentos financieros derivados	-	10.87	72.61
Impuesto al valor agregado a favor	270.32	167.54	167.45
Impuesto sobre la renta a favor	-	-	41.53
Otras cuentas por cobrar	80.95	32.50	175.59
Cargos Diferidos	756.32	790.51	751.25
Otros activos	-	22.30	60.51
Efectivo	1,329.90	194.07	165.25
	<b>23,404.30</b>	<b>26,626.36</b>	<b>27,129.62</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 49,036.04</b>	<b>\$ 54,312.56</b>	<b>\$ 56,025.08</b>

**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	(64.48)	(39.18)	99.36
Utilidades acumuladas	10,187.26	8,569.86	6,758.06
Utilidad neta	1,223.62	1,617.39	1,811.82
<b>Total capital contable</b>	<b>11,973.38</b>	<b>10,775.05</b>	<b>9,296.22</b>

**PASIVO****PASIVO A LARGO PLAZO:**

Certificados bursátiles	4,497.87	9,493.46	8,992.49
Créditos bancarios	4,500.00	4,500.00	5,500.00
Instrumentos financieros derivados	62.97	82.69	6.04
Otros pasivos	155.99	159.60	177.46
Pasivo por arrendamiento		0.85	
	<b>9,216.83</b>	<b>14,236.60</b>	<b>14,675.99</b>

**PASIVO A CORTO PLAZO:**

Proveedores y concesionarios	888.26	1,152.85	1,254.85
Partes relacionadas	891.89	789.00	750.41
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,602.07	2,160.43	1,933.99
Provisiones	222.42	215.09	182.82
Otros pasivos	201.86	185.41	192.47
Papel comercial	3,624.76	5,744.79	6,287.94
Créditos bancarios	14,336.02	14,513.44	19,908.63
Certificados bursátiles	5,007.11	4,533.89	1,541.76
Instrumentos financieros derivados	70.53	4.09	
Pasivo por arrendamiento	0.91	1.92	

<b>Total pasivo</b>	<b>37,062.66</b>	<b>43,537.51</b>	<b>46,728.86</b>
---------------------	------------------	------------------	------------------

<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 46,036.04</b>	<b>\$ 54,312.56</b>	<b>\$ 56,025.08</b>
--	---------------------	---------------------	---------------------

## (Cifras en millones de pesos)

	2020	2019	2018
Ingresos por intereses	\$ 6,173.96	\$ 6,901.24	\$ 6,534.60
Ingresos por arrendamiento	550.48	673.43	719.09
Ingresos por autos usados	3,796.45	4,184.72	2,666.55
Otros ingresos de operación	681.04	764.17	879.15
<b>TOTAL DE INGRESOS</b>	<b>11,201.93</b>	<b>12,523.56</b>	<b>10,799.39</b>
Costo de intereses	(2,556.32)	(3,464.89)	(3,366.08)
Costo por arrendamiento	(6.92)	(122.28)	(231.19)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,163.32)	(958.22)	(840.10)
Costo por comisiones	(313.28)	(352.56)	(383.25)
Otros costos de operación	(4.14)		
Costo por venta de autos usados	(3,929.85)	(4,090.14)	(2,518.77)
	<b>(7,973.83)</b>	<b>(8,988.09)</b>	<b>(7,339.39)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,228.10</b>	<b>3,535.47</b>	<b>3,460.00</b>
Gastos de distribución y ventas	(34.45)	(48.26)	(51.26)
Gastos de administración	(954.72)	(916.24)	(846.95)
	<b>(989.17)</b>	<b>(964.50)</b>	<b>(898.21)</b>
Otros ingresos	370.52	456.70	338.93
Otros gastos	(430.73)	(501.20)	(355.73)
	<b>(60.21)</b>	<b>(44.50)</b>	<b>(16.80)</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,178.72</b>	<b>2,526.47</b>	<b>2,544.99</b>
Ingresos financieros	96.82	11.89	2.81
Gastos financieros	(21.23)	(39.03)	(0.72)
	<b>75.59</b>	<b>(27.14)</b>	<b>2.09</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	<b>2,254.31</b>	<b>2,499.33</b>	<b>2,547.08</b>
ISR causado	(859.51)	(686.23)	(557.72)
ISR diferido	(171.18)	(195.71)	(177.55)
	<b>(1,030.69)</b>	<b>(881.94)</b>	<b>(735.27)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 1,223.62</b>	<b>\$ 1,617.39</b>	<b>\$ 1,811.81</b>

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2020, 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).

#### *Cambios en políticas contables y revelaciones*

Las siguientes normas e interpretaciones aplicaron por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2020.

#### 1) Modificación a la NIC 1 Presentación de estados financieros y NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores – Definición de materialidad:

Las enmiendas proporcionan una nueva definición de material que establece que “la información es material si se puede esperar razonablemente que omitirla, declarar erróneamente u oscurecerla influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera información sobre una entidad informante específica ”.

Las modificaciones aclaran que la importancia relativa dependerá de la naturaleza o magnitud de la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, en el contexto de los estados financieros. Una representación errónea de información es material si se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones tomadas por los usuarios principales.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto en los estados financieros ni se espera que haya ningún impacto futuro en la Compañía.

#### 2) Modificaciones a las IFRS 7, IFRS 9 y NIC 39 Reforma de la tasa de interés de referencia:

Las modificaciones a la IFRS 9 y la NIC 39 Instrumentos financieros, reconocimiento y medición proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y / o el monto de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía al no tener relaciones de cobertura de tipos de interés.

#### 3) Marco conceptual para la información financiera emitido el 29 de marzo de 2018:

El Marco Conceptual no es un estándar y ninguno de los conceptos contenidos en él prevalece sobre los conceptos o requisitos de ningún estándar. El propósito del Marco Conceptual es ayudar al IASB en el desarrollo de estándares, ayudar a los preparadores a desarrollar políticas contables consistentes donde no exista un estándar aplicable en su lugar y ayudar a todas las partes a comprender e interpretar los estándares. Esto afectará a aquellas entidades que desarrollaron sus políticas contables con base en el Marco Conceptual. El Marco Conceptual revisado incluye algunos conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Estas modificaciones no han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

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	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
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 2020, 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*

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**

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
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

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 transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020, 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 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 TIEE (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-ales 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 2020, 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 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 2020 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 32.05 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 2020 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 ([www.vwfs.mx/vwl](http://www.vwfs.mx/vwl))

---

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

---

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 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 2020, 2019 y 2018.

Distribución de la cartera por producto:

Cartera - neta	2020		2019		2018	
	Financiamiento	\$ 22,944.00	52.65%	\$ 24,708.61	50.75%	\$ 25,356.16
Arrendamiento	10,398.22	23.86%	10,926.15	22.45%	10,431.61	21.15%
Wholesale	10,232.12	23.48%	13,044.56	26.80%	13,528.95	27.43%
	<b>\$ 43,574.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 48,679.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 49,316.72</b>	<b>100.00%</b>

\*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 2020, 2019 y 2018 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos disponibles por un monto total de \$41,240; \$37,590 y \$41,190 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 45.59%, 50.44% y 61.06%. Las líneas de crédito fueron contratadas en pesos mexicanos y son revolventes, devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2020				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	16/7/2020	12/1/2021	\$ 1,000	TII E28 + 1.25%
BBVA	23/7/2020	19/1/2021	500	TII E28 + 1.25%
BBVA	31/7/2020	29/1/2021	1,000	TII E28 + 1.25%
BBVA	25/9/2020	23/8/2021	1,500	TII E28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/5/2021	1,000	TII E28 + 0.85%
Citibanamex	7/9/2020	5/3/2021	1,000	TII E28 + 1.04%
Citibanamex	11/9/2020	10/3/2021	600	TII E28 + 1.04%
Citibanamex	25/9/2020	23/4/2021	500	TII E28 + 1.06%
Citibanamex	10/11/2020	9/5/2021	500	TII E28 + 0.97%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600	TII E28 + 0.85%
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	1,900	TII E28 + 0.80%
NAFIN	2/4/2020	1/3/2021	400	TII E28 + 0.66%
Santander	23/9/2020	23/2/2021	1,000	TII E28 + 1.15%
Scotiabank	17/11/2020	14/5/2021	1,000	TII E28 + 0.95%
Scotiabank	21/12/2020	5/7/2021	1,000	TII E28 + 0.83%
Scotiabank	23/12/2020	14/4/2021	800	TII E28 + 0.78%
			<b>\$ 14,300</b>	
		Intereses por pagar	36	
			<b>\$ 14,336</b>	

\*Cifras en millones de pesos

2019				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	\$ 500	TIIIE28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000	TIIIE28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000	TIIIE28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000	TIIIE28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000	TIIIE28 + 0.47%
Citibanamex	16/07/2019	24/03/2020	640	TIIIE28 + 0.49%
Citibanamex	29/11/2019	27/04/2020	500	TIIIE28 + 0.44%
Citibanamex	23/10/2019	26/08/2020	1,400	TIIIE28 + 0.50%
HSBC	31/12/2019	02/01/2020	420	7.87%
NAFIN	31/05/2016	26/05/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000	TIIIE28 + 0.85%
Scotiabank	30/04/2019	07/01/2020	1,000	TIIIE28 + 0.50%
Scotiabank	03/05/2019	07/02/2020	550	TIIIE28 + 0.50%
Scotiabank	12/08/2019	23/03/2020	1,000	TIIIE28 + 0.50%
Scotiabank	14/08/2019	20/05/2020	1,450	TIIIE28 + 0.50%
			<b>\$ 14,460</b>	
		Intereses por pagar	53	
			<b>\$ 14,513</b>	

\*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	TIIIE28 + 1.00%
BBVA	18/01/2018	18/01/2019	1,000	TIIIE28 + 0.85%
Scotiabank	30/07/2018	25/01/2019	500	TIIIE28 + 0.65%
Citibanamex	12/02/2018	12/02/2019	1,040	8.46%
Scotiabank	17/08/2018	13/02/2019	1,000	TIIIE28 + 0.65%
Scotiabank	11/12/2018	11/03/2019	850	TIIIE28 + 0.45%
BBVA	16/03/2017	14/03/2019	500	TIIIE28 + 1.15%
Citibanamex	26/03/2018	25/03/2019	1,000	8.52%
BBVA	19/04/2018	17/04/2019	1,000	TIIIE28 + 0.89%
Citibanamex	27/04/2018	26/04/2019	1,000	8.52%
Santander	01/11/2018	30/04/2019	500	TIIIE28 + 0.65%

BBVA	04/05/2018	03/05/2019	1,000	TII E28 + 0.83%
Santander	27/11/2018	26/05/2019	1,000	TII E28 + 0.65%
Scotiabank	01/06/2018	31/05/2019	1,150	TII E28 + 0.85%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500	TII E28 + 0.60%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500	TII E28 + 0.60%
Citibanamex	24/07/2018	24/07/2019	1,000	TII E28 + 0.60%
BBVA	14/08/2018	14/08/2019	1,500	TII E28 + 0.77%
BBVA	19/09/2018	19/09/2019	1,000	TII E28 + 0.77%
NAFIN	04/12/2015	29/11/2019	2,500	TII E28 + 0.53%
			<b>\$ 19,650</b>	
	Intereses por pagar		259	
			<b>\$ 19,909</b>	

\*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo que se mencionan a continuación:

2020				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	\$ 2,000	TII E + 0.70%
NAFIN	26/5/2020	24/5/2022	500	TII E + 1.10%
NAFIN	23/6/2020	21/6/2022	500	TII E + 1.20%
NAFIN	28/7/2020	26/7/2022	500	TII E + 1.23%
NAFIN	19/11/2020	22/9/2022	500	TII E + 1.22%
NAFIN	11/12/2020	9/12/2022	500	TII E + 1.17%
			<b>\$ 4,500</b>	

\*Cifras en millones de pesos

2019				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	\$ 1,900	TII E28 + 0.80%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600	TII E28 + 0.80%
NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	2,000	TII E28 + 0.80%
			<b>\$ 4,500</b>	

\*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	TII E28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500	TII E28 + 0.53%

NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500	TII E28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500	TII E28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000	TII E28 + 0.85%
NAFIN	16/11/2018	12/11/2021	1,900	TII E28 + 0.80%
NAFIN	22/12/2017	17/12/2021	600	TII E28 + 0.85%
			<b>\$ 5,500</b>	

\*Cifras en millones de pesos

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 2020, 2019 y 2018 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,337; \$2,179 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 \$1,320; \$1,974 y \$2,172 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 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.

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 2020, 2019 y 2018, respectivamente.

### **Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otros fines tales como negociación**

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

Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG) otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre 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 a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora 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. Todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFS AG.

**Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación**

En línea con la NIIF 9 (Instrumentos financieros), se reconocen inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados fueron negociados en el mercado OTC y no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), por lo que no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia. Cabe mencionar que la aplicación de esta norma no tuvo impactos en los registros contables y con la valuación de los swaps.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por VWFS AG y las pruebas de efectividad de los swaps son proporcionadas por Volkswagen Financial Services 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.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Emisora obtendrá el valor razonable del swap de tasa de interés (IRS, por sus siglas en inglés) y del IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing son de posición larga.

Debido a que se trata de swaps de tasa de interés con fines de cobertura, los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes se obtienen de la diferencia entre los pagos de los intereses a una tasa fija que realiza VW Leasing a la institución financiera con la que tiene contratados los instrumentos financieros derivados y el pago de los intereses a una tasa variable (TIIE + spread) que dicha institución le realiza a VW Leasing, de acuerdo con los montos y fechas de vencimiento. A la fecha de emisión del reporte no se encuentran disponibles los valores de las tasas variables, por tal motivo, no se presentan los montos de vencimiento por año.

A continuación, se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018.

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Finis de cobertura o negociación	Monto nacional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700040	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	19/11/2020	8.0350%	TIE28+0.53	-
700041	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	11/12/2020	8.3600%	TIE28+0.85	-
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	25/5/2018	11/3/2022	8.4440%	TIE28 + 0.60	(20,703)
700056	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	4/10/2018	17/12/2021	8.4750%	TIE28 + 0.60	(17,017)
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	6/5/2022	9.2815%	TIE28 + 0.60	(28,696)
700058	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	12/2/2019	24/9/2021	8.7780%	TIE28 + 0.57	(14,146)
700059	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	300,000	Larga	No aplica	No aplica	12/2/2019	11/3/2022	8.7750%	TIE28 + 0.60	(13,579)
700060	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	900,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	5/3/2021	8.2980%	TIE28 + 0.80	(4,701)
700061	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	25/6/2021	8.1780%	TIE28 + 0.80	(14,468)
700062	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	600,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	24/9/2021	8.1420%	TIE28 + 0.85	(12,999)
<b>(126,303)</b>												

\* Cifras en miles de pesos

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Finis de cobertura o negociación	Monto nacional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700033	Santander	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	9/3/2016	4/10/2019	5.5725%	TIE28+0.53	-
700034	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	600,000	Larga	No aplica	No aplica	26/5/2016	20/11/2019	5.9750%	TIE28+0.53	-
700037	Giñanamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26/10/2016	23/6/2020	6.4410%	TIE28+0.53	3,455
700038	Giñanamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26/10/2016	24/7/2020	6.4500%	TIE28+0.53	3,872
700040	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	19/11/2020	8.0350%	TIE28+0.53	(1,728)
700041	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	11/12/2020	8.3600%	TIE28+0.85	(2,027)
700042	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	30/11/2017	6/3/2020	8.4550%	TIE28+0.85	12
700044	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	350,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	7/1/2020	7.2950%	TIE28+0.52	56
700045	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	250,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	4/2/2020	7.2770%	TIE28+0.52	240
700046	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	28/4/2020	7.2570%	TIE28+0.52	485
700047	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	26/5/2020	7.2460%	TIE28+0.52	561
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	25/5/2018	11/3/2022	8.4440%	TIE28+0.60	(11,779)
700056	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	4/10/2018	17/12/2021	8.4750%	TIE28+0.60	(10,486)
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	6/5/2022	9.2815%	TIE28+0.60	(21,863)
700058	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	12/2/2019	24/9/2021	8.7750%	TIE28+0.60	(11,651)
700059	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	300,000	Larga	No aplica	No aplica	12/2/2019	11/3/2022	8.7780%	TIE28+0.60	(9,092)
700060	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	900,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	5/3/2021	8.2980%	TIE28 + 0.80	(5,498)
700061	HSBC Mexico	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	25/6/2021	8.1780%	TIE + 0.80	(7,356)
700062	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	600,000	Larga	No aplica	No aplica	9/8/2019	24/9/2021	8.1420%	TIE + 0.85	(4,962)
<b>(77,761)</b>												

\* Cifras en miles de pesos

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Finis de cobertura o negociación	Monto nacional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700027	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	450,000	Larga	No aplica	No aplica	19/8/2015	24/5/2019	5.3900%	TIE28+0.40	1,915
700030	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	781,000	Larga	No aplica	No aplica	18/12/2015	21/6/2019	5.1900%	TIE28+0.40	4,907
700033	Santander	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	9/3/2016	4/10/2019	4.4700%	TIE28+0.175	14,004
700034	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	600,000	Larga	No aplica	No aplica	26/5/2016	20/11/2019	5.9750%	TIE28+0.53	17,614
700037	Giñanamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26/10/2016	23/6/2020	6.4410%	TIE28+0.53	19,386
700038	Giñanamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26/10/2016	24/7/2020	6.4500%	TIE28+0.53	20,131
700040	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	19/11/2020	8.0350%	TIE28+0.53	8,981
700041	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27/12/2016	11/12/2020	8.3600%	TIE28+0.85	9,027
700042	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	30/11/2017	6/3/2020	8.4550%	TIE28+0.85	6,483
700043	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	23/3/2017	14/3/2019	8.3525%	TIE28+1.15	1,659
700044	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	350,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	7/1/2020	7.2950%	TIE28+0.52	6,813
700045	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	250,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	4/2/2020	7.2770%	TIE28+0.52	5,274
700046	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	28/4/2020	7.2570%	TIE28+0.52	5,025
700047	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	No aplica	No aplica	30/6/2017	26/5/2020	7.2460%	TIE28+0.52	5,269
700049	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	5/7/2017	23/7/2019	7.4450%	TIE28+0.52	5,508
700050	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	5/7/2017	20/8/2019	7.4300%	TIE28+0.52	6,200
700052	HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000,000	Larga	No aplica	No aplica	18/10/2017	20/6/2019	8.0100%	TIE28+0.58	7,178
700053	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	18/10/2017	12/9/2019	7.9600%	TIE28+0.58	5,180
700054	Giñanamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	13/12/2017	28/3/2019	8.3230%	TIE28+0.58	1,486
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	25/5/2018	11/3/2022	8.4440%	TIE28+0.60	5,661
700056	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	4/10/2018	17/12/2021	8.4750%	TIE28+0.60	4,748
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	6/5/2022	9.2815%	TIE28+0.60	(6,039)
<b>196,430</b>												

\* Cifras en miles de pesos

Durante 2020, 2019 y 2018 tuvieron vencimiento los siguientes swaps de cobertura de tasa de interés:

2020				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
26/10/2016	23/6/2020	\$ 500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%
26/10/2016	24/7/2020	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%
30/1/2017	6/3/2020	500,000	8.46%	TIIIE28 +0.85%
30/6/2017	7/1/2020	350,000	7.30%	TIIIE28 +0.52%
30/6/2017	4/2/2020	250,000	7.28%	TIIIE28 +0.52%
30/6/2017	28/4/2020	200,000	7.26%	TIIIE28 +0.52%
30/6/2017	26/5/2020	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%
27/12/2016	19/11/2020	500,000	8.04%	TIIIE28 +0.53%
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%

\*Cifras en miles de pesos

2019				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
19/8/2015	24/5/2019	\$ 500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%
18/12/2015	21/6/2019	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%
9/3/2016	4/10/2019	500,000	4.47%	TIIIE28 +0.17%
26/5/2016	29/11/2019	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%
23/3/2017	14/3/2019	500,000	8.35%	TIIIE28 +1.15%
5/7/2017	23/7/2019	500,000	7.44%	TIIIE28 +0.52%
5/7/2017	20/8/2019	500,000	7.43%	TIIIE28 +0.52%
18/10/2017	20/6/2019	1,000,000	8.01%	TIIIE28 +0.58%
18/10/2017	12/9/2019	500,000	7.96%	TIIIE28 +0.58%
13/12/2017	28/3/2019	500,000	8.32%	TIIIE28 +0.85%

\*Cifras en miles de pesos

2018				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
31/10/2014	28/9/2018	2,000,000	4.87%	TIIIE28 +0.30%
29/11/2016	26/6/2018	500,000	7.52%	TIIIE28 +0.53%
5/7/2017	28/9/2018	500,000	7.42%	TIIIE28 +0.30%
20/7/2017	13/7/2018	500,000	7.91%	TIIIE28 +0.60%

\*Cifras en miles de pesos

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 2020 y 2019 los siguientes swaps presentan ineffectividad en la relación de cobertura:

2020		
Inicio	Vencimiento	Monto*
25/5/2018	11/3/2022	\$ 500,000
4/10/2018	17/12/2021	500,000
20/12/2018	6/5/2022	500,000
12/2/2019	24/9/2021	500,000
12/2/2019	11/3/2022	300,000

\*Cifras en miles de pesos

2019		
Inicio	Vencimiento	Monto*
30/6/2017	7/1/2020	\$ 350,000
25/5/2018	11/3/2022	500,000
27/12/2016	11/12/2020	500,000
30/1/2017	6/3/2020	500,000
4/10/2018	17/12/2021	500,000
20/12/2018	6/5/2022	500,000
12/2/2019	24/9/2021	500,000
12/2/2019	11/3/2022	300,000
9/8/2019	25/6/2021	1,000,000
9/8/2019	24/9/2021	600,000

\*Cifras en miles de pesos

Al 31 de diciembre de 2018 ningún swap fue valuado como ineffectivo.

El efecto acumulado en resultados al cierre de 2020 y 2019 derivado de los ajustes de valuación en la porción ineffectiva de los swaps mencionados ascendió a \$12,408 y \$36,278, respectivamente.

Los principales riesgos identificados se revelan en la sección [413000-N] Información General.

#### **Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados**

Al 31 de diciembre de 2020 no existen contingencias ni eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados

contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

### Información cuantitativa a revelar

Como se ha informado de forma regular, VW Leasing contrata derivados de cobertura en tasas de interés con la finalidad de mitigar el riesgo que podría existir en el mercado financiero sobre tasa variable. La Compañía realiza las coberturas en los certificados bursátiles emitidos bajo el amparo del programa autorizado por la CNBV y de igual forma sobre créditos bancarios contratados a largo plazo con diferentes instituciones financieras.

2020			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	49,036.04	126.30	0.26%
Pasivo	37,062.66	126.30	0.34%
Capital	11,973.38	126.30	1.05%
Ingresos	11,201.93	126.30	1.13%

\*Cifras en millones de pesos

2019			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	54,312.56	77.76	0.14%
Pasivo	43,537.51	77.76	0.18%
Capital	10,775.05	77.76	0.72%
Ingresos	12,523.56	77.76	0.62%

\*Cifras en millones de pesos

2018			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	56,025.08	156.43	0.28%
Pasivo	46,728.86	156.43	0.335
Capital	9,296.22	156.43	1.68%
Ingresos	10,799.39	156.43	1.45%

\*Cifras en millones de pesos

### Análisis de sensibilidad

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 las respectivas pruebas de efectividad. La NIIF 9 no especifica un método particular para realizar las pruebas de efectividad, sin embargo, establece que el método seleccionado por la Compañía debe considerar las características relevantes de la relación de cobertura y las posibles causas de ineffectividad. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen

adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente. Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no se consideró necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, así como a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

---

## 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 2020, 2019 y 2018 los ingresos totales fueron de \$11,201.93; \$12,523.56 y \$10,799.39 millones, respectivamente. Las principales variaciones comparando las cifras al cierre de 2020 contra el ejercicio 2019 se dieron en los siguientes rubros: i) disminución en el ingreso por venta de autos usados de 9.28%, el principal factor de estos ingresos son las ventas de los autos provenientes de la flota de VW de México y que finalizan su arrendamiento, dichas ventas pasaron de 18,831 (2019) a 13,658 (2020) autos, ii) disminución en los ingresos por intereses de 10.54%, fue determinante el decrecimiento del portafolio ya que al cierre de 2020 se contaba con 215,792 contratos y al de 2019 con 245,937; iii) el ingreso por arrendamiento presentó una disminución de 18.26%, VW de México es el cliente con más autos arrendados, su flota pasó de 12,178 (2019) a 10,979 (2020) y iv) una disminución del 10.88% en otros ingresos de la operación, principalmente, ingresos por comisiones por intermediación en la colocación de seguros, variación explicada por una menor intermediación de pólizas entre el periodo de 2020 y 2019, 49,839 y 79,106, respectivamente.

En cuanto a las variaciones en los ingresos de 2019 comparándolos con 2018 fueron en los siguientes rubros: i) incremento de ingresos por venta de autos usados, al cierre de 2019 se vendieron 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%, al cierre de 2019 se intermediaron 215,595 pólizas y al de 2018 fueron 142,459, el efecto de los ingresos se originó derivado a que en los primeros meses de 2018 se percibieron ingresos extraordinarios de este concepto.

### 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 2020, 2019 y 2018 los costos fueron de \$7,973.83; \$8,988.09 y \$7,339.39 millones, respectivamente. Las principales variaciones de las cifras al cierre de 2020 y 2019 se deben a: i) disminución en el costo de fondeo por \$908.57 millones como resultado, principalmente, de un menor monto de créditos bancarios ya que durante 2020 no se realizaron emisiones de bonos de deuda a largo plazo; ii) disminuyó el costo de autos usados por \$160.30 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior, este movimiento responde a una disminución en las ventas previamente mencionadas; iii) los costos por arrendamiento tuvieron una disminución de \$115.36 millones atribuibles al comportamiento de la reserva de valor residual y al monto de la depreciación neta de los autos que son arrendados; iv) el costo de las estimaciones del periodo presentó un incremento neto de \$205.10 millones, debido principalmente a cambios entre las diferentes etapas del crédito (IFRS 9).

En cuanto a las variaciones en las cifras de 2019 con las de 2018 las razones principales fueron: 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.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza y tecnologías de la información.

Los gastos de operación de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 fueron \$989.17; \$964.50 y \$898.21 millones.

Las principales variaciones entre 2020 y 2019 se deben al aumento del 64.54% en el rubro de tecnologías de la información. En cuanto al incremento de los gastos de operación de 2019 en comparación con 2018 se debió al aumento de los costos de personal de 14.68% y del 26.23% en los gastos de tecnologías de la información por el pago de licencias y servicios tecnológicos.

### **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, penalizaciones, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en el rubro de otros ingresos y otros gastos se observa un efecto neto acumulado de \$60.21 millones como gasto, el efecto neto del mismo periodo de 2019 y 2018 fue de \$44.50 y \$16.80 millones como gasto, respectivamente.

Las principales variaciones entre 2020 y 2019 se deben a un efecto de cancelación de provisiones, impactando \$33.40 millones más en el ingreso que en 2019, ya que el efecto neto al cierre de 2020 fue de \$28.01 millones como ingreso y al de 2019 fue de \$5.39 millones como gasto. Otro factor que generó la variación en este rubro fue el incremento de \$25.69 millones de gasto derivado del cierre de contratos por castigo (al cierre de 2020 el gasto acumulado fue de \$239.85 millones, mientras que al de 2019 fue de \$214.17 millones). Por último, cabe mencionar la disminución del ingreso por \$21.31 millones en penalizaciones por recuperaciones (al cierre de 2020 el ingreso acumulado fue de \$2.79 millones, mientras que al de 2019 fue de \$24.10 millones).

La variación entre 2019 y 2018 se debe principalmente al aumento en los costos por negociación de autos recuperados de \$72.18 millones, ya que al cierre de 2019 fue de \$252.42 millones y al de 2018 fue de \$180.24 millones. Y, por otra parte, también influyó el incremento de ingresos por penalizaciones de \$32.07 millones (al cierre de 2019 este ingreso fue por \$150.27 millones, mientras que al de 2018 fue de \$118.20 millones)

### **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 la ineffectividad reportada en la valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2020 los otros ingresos y gastos financieros netos fueron de \$75.59 millones como ingreso, al cierre de 2019 y 2018 fue de \$27.14 (gasto) y \$2.09 (ingreso) millones, respectivamente. La principal variación de 2020 y 2019 corresponden al efecto en resultados del costo por la ineffectividad de los instrumentos financieros derivados por \$23.87 millones y un incremento en los ingresos por intereses generados por las inversiones de \$81.00 millones.

La variación de 2019 y 2018 se explica por el efecto de ineffectividad de los instrumentos financieros derivados, así como un incremento en la utilidad cambiaria.

### **Utilidad antes de impuestos**

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$2,254.31; \$2,499.33 y \$2,547.08 millones; equivalente al 20.12%, 19.96% y 23.59% de los ingresos totales, respectivamente.

### **Impuestos a la utilidad**

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$1,030.69 millones, mientras que para el mismo periodo de 2019 presentó un ISR por un total de \$881.94 y \$735.27 millones en 2018. Dentro del efecto antes mencionado, se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$171.18 millones (\$195.71 millones en el mismo periodo de 2019). Al 31 de diciembre de 2018 se tuvo un gasto por impuestos diferidos de \$177.55 millones.

El incremento del ISR en 2020 se explica principalmente porque la utilidad fiscal incrementó con respecto a la de 2019 (\$2,799.36 millones y \$2,287.41 millones, respectivamente)

### Resultado neto

Al 31 de diciembre de 2020 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,223.62 millones, la cual representa un 10.92% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2019 el resultado neto fue de \$1,617.39 millones equivalente al 12.91% de los ingresos totales. Al 31 de diciembre de 2018 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,811.81 millones, la cual representa un 16.78% 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 2020 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de de 7.63% en préstamos con plazo de un día y de 7.05% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día, (8.63% como tasa promedio anual en 2019 y 8.45% en 2018). 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 2020 tiene créditos bursátiles, por los cuales la Compañía paga una tasa variable (TIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Concepto	2020	2019	2018
Papel Comercial	\$ 3,624.76	\$ 5,744.79	\$ 6,287.94
Certificados bursátiles CP	5,007.11	4,533.89	1,541.76
Certificados bursátiles LP	4,497.87	9,493.46	8,992.49
<b>Total</b>	<b>\$ 13,129.74</b>	<b>\$ 19,772.14</b>	<b>\$ 16,822.19</b>

\*Cifras en millones de pesos

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

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, la Compañía contaba con los siguientes pasivos de acuerdo con su exigibilidad:

<b>PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>			
Certificados bursátiles	\$4,497.87	\$9,493.46	\$8,992.49
Créditos bancarios	4,500.00	4,500.00	5,500.00
Instrumentos financieros derivados	62.97	82.69	6.04
Otros pasivos	155.99	159.60	177.46
Pasivo por arrendamiento		0.85	
	<b>9,216.83</b>	<b>14,236.60</b>	<b>14,675.99</b>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>			
Proveedores y concesionarios	888.26	1,152.85	1,254.85
Partes relacionadas	891.89	789.00	750.41
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,602.07	2,160.43	1,933.99
Provisiones	222.42	215.09	182.82
Otros pasivos	201.86	185.41	192.47
Papel comercial	3,624.76	5,744.79	6,287.94
Créditos bancarios	14,336.02	14,513.44	19,908.63
Certificados bursátiles	5,007.11	4,533.89	1,541.76
Instrumentos financieros derivados	70.53	4.09	
Pasivo por arrendamiento	0.91	1.92	
	<b>27,845.83</b>	<b>29,300.91</b>	<b>32,052.87</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$37,062.66</b>	<b>\$43,537.51</b>	<b>\$46,728.86</b>

\*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, sistema de gestión de efectivo, entre otras herramientas;
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Documentar y registrar de manera estandarizada las operaciones que realiza la Compañía, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos localmente y 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 las características de las operaciones pactadas y valida que hayan sido concertadas bajo condiciones de mercado.

---

#### **Control Interno:**

---

##### **Compliance (Contraloría Normativa) y Sistema de Control Interno**

La Emisora cuenta como segunda línea de defensa la conformada por el área de Compliance (Contraloría Normativa) y el Sistema de Control Interno, quienes son responsables del monitoreo con respecto a la efectividad de la detección temprana y la 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 los requisitos y condiciones del marco de trabajo, así como los objetivos y lineamientos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora. Se han definido los siguientes requisitos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora:

- 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 del riesgo.
- Implementar y actualizar las actividades de control con la revisión de indicadores de desempeño.
- Informar y comunicar de forma oportuna y clara cambios o desviaciones para ejecutar actividades de mitigación.
- Supervisar y mejorar continuamente el control interno institucional.

Conforme a las políticas del Grupo VW y las políticas internas de VW Leasing se desarrollan permanentemente las funciones de Compliance que consisten, en el desempeño continuo 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 Emisora 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 Compañía 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 procesos 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 el Código de Conducta y Ética. Es importante que cada colaborador 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 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 VW Leasing, conducirse de manera ética e íntegra. Por lo que cada colaborador es agente promotor de esta forma de actuar y a seguir impulsando los 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 colaboradores y a su entorno si se conducen 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 y decisiones.

---

## 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 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 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 a los distribuidores elegibles, 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 considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa

de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la 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 "corporate 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 valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del distribuidor elegible.

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% - 26.25%
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 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 razonabilidad.

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 que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "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".

Durante 2020 y 2019 no se realizó ninguna venta de cartera, siendo en 2018 la última que se llevó a cabo.

A continuación, se muestra el desarrollo de estimaciones al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018:

2020					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,201.65	\$ 1,060.60	(\$ 376.10)	(\$ 375.29)	\$ 2,510.86
Arrendamiento	952.36	462.14	(166.31)	(227.53)	1,020.66
Concesionarios	290.40	282.93	-	(4.28)	569.05
<b>Total</b>	<b>\$ 3,444.41</b>	<b>\$ 1,805.67</b>	<b>(\$ 542.41)</b>	<b>(\$ 607.10)</b>	<b>\$ 4,100.57</b>

\*Cifras en millones de pesos.

2019					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 1,706.47	\$ 1,102.03	(\$ 503.59)	(\$ 103.26)	\$ 2,201.65
Arrendamiento	1,480.05	247.30	(664.09)	(110.90)	952.36
Concesionarios	316.37	5.19	(3.57)	(27.59)	290.40
<b>Total</b>	<b>\$ 3,502.89</b>	<b>\$ 1,354.52</b>	<b>(\$ 1,171.25)</b>	<b>(\$ 241.75)</b>	<b>\$ 3,444.41</b>

\*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
<b>Total</b>	<b>\$ 3,076.57</b>	<b>\$ 325.87</b>	<b>\$ 1,318.82</b>	<b>(\$ 856.00)</b>	<b>(\$ 362.37)</b>	<b>\$ 3,502.89</b>

\*Cifras en millones de pesos.

(\*) Año de aplicación de IFRS 9

## Provisiones

Las provisiones registradas en 2020, 2019 y 2018 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2020					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 41.76	15.62	(\$ 13.30)	-	\$ 44.08
Foto infracción	45.69	10.97	(0.16)	(\$ 2.73)	53.77
Honorarios abogados	0.05	-	-	-	0.05
Riesgos por demandas	127.60	14.22	(0.08)	(17.22)	124.52
<b>Total</b>	<b>\$ 215.10</b>	<b>\$ 40.81</b>	<b>(\$ 13.54)</b>	<b>(\$ 19.95)</b>	<b>\$ 222.42</b>

\*Cifras en millones de pesos

2019					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 26.94	15.19	(\$ 0.37)	-	\$ 41.76
Foto infracción	48.19	0.56	(1.49)	(\$ 1.58)	45.68
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
<b>Total</b>	<b>\$ 182.82</b>	<b>\$ 62.83</b>	<b>(\$ 14.26)</b>	<b>(\$ 16.30)</b>	<b>\$ 215.09</b>

\*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
<b>Total</b>	<b>\$ 209.62</b>	<b>\$ 20.42</b>	<b>(\$ 16.13)</b>	<b>(\$ 31.09)</b>	<b>\$ 182.82</b>

\*Cifras en millones de pesos

## **[427000-N] Administración**

### **Audidores externos de la administración:**

---

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2020 fueron objeto de auditoría realizada por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, auditor independiente a la Emisora. El de los periodos de 2019 y 2018 fueron auditados por PricewaterhouseCoopers, S. C., también 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 del Grupo 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 AG toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y financieras, su reputación, 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. El Grupo VW directa o indirectamente, a través de su subsidiaria VW de 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 AG 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 AG.

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 de 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.

Actualmente VW Leasing recibe servicios de administración de personal de parte de VW Servicios, quien es subsidiaria indirecta de la 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):

- Ingresos derivados de operaciones de factoraje. 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.
- Gastos por intereses plan piso clásico. El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.
- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de éstos.
- Ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.
- 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.
- Ingresos por arrendamiento de automóviles, los cuales son comprados a VW de México.

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.

Con Audi México, S. A. de C. V.; Audi Regional Office, S. A. de C. V.; Scania Comercial, S. A. de C. V.; Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.; MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.; operaciones de arrendamiento de automóviles.

Durante los ejercicios 2020, 2019 y 2018 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 2020, 2019 y 2018.

Cuentas por cobrar	2020	2019	2018
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 59.15	\$ 85.81	\$ 75.58
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	53.03	57.83	73.11
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	-	24.80	40.89
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	2.73	0.37	0.66
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	-	-	0.23
AUDI Regional Office, S.A. de C.V.	-	-	0.16
Scania Comercial, S. A. de C. V.	-	2.30	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.01	0.08	-
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.06	-	-
Estimación de cuentas incobrables	(1.10)	(33.64)	(49.42)
<u>Anticipos</u>			
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	-	-	22.79
<b>Total</b>	<b>\$ 113.88</b>	<b>\$ 137.55</b>	<b>\$ 164.00</b>

\*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	2020	2019	2018
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 665.32	\$ 729.09	\$ 679.09
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	211.57	17.29	66.45
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	13.45	42.45	2.21
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.02	0.17	1.35
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	0.52	-	-
Volkswagen Financial Services AG	0.64	-	-

Volkswagen Software Asset Management, GmbH	0.37	-	-
<u>Pagos anticipados</u>			
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	-	-	0.97
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
<b>Total</b>	<b>\$ 891.89</b>	<b>\$ 789.00</b>	<b>\$ 750.41</b>

\*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de marzo de 2021:

<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>1T 2021</b>
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 77.34
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	47.62
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	2.29
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.01
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.06
Estimación de cuentas incobrables	(1.25)
<b>Total</b>	<b>\$ 126.07</b>

\*Cifras en millones de pesos

<b>Cuentas por pagar</b>	<b>1T 2021</b>
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 691.09
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	250.53
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	6.17
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.02
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	10.81

Volkswagen AG	0.15
Volkswagen Software Asset Management, GmbH	8.79
<b>Total</b>	<b>\$ 967.56</b>

Las operaciones con partes relacionadas se encuentran descritas en la Nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, los cuales están en los Anexos del presente Reporte.

---

## 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 21 de diciembre de 2020 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobaron los siguientes puntos, los cuales se harán efectivos a partir del 1 de marzo de 2021:

- Designación del Sr. David William Rands como Director General, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Designación de la Sra. Christine Steinberg como Directora Middle Office, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Designación del Sr. Javier Martínez Vallano como Director de Finanzas, formando parte del Consejo Ejecutivo.

En virtud de lo anterior el Consejo de Administración se reestructurará de la siguiente manera a partir del 1 de marzo de 2021:

<b>Miembro</b>	<b>Cargo</b>
Anthony George Bandmann	Presidente
Mario Hermann Daberkow	Miembro del consejo
Jan Elbert	Miembro del consejo
Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
David William Rands	Miembro del consejo
Anders-Sundt Jensen	Miembro del consejo
Christine Steinberg	Miembro del consejo

#### **Comisario propietario**

C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno

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.

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

<b>Miembro</b>	<b>Cargo</b>
Anthony George Bandmann	Presidente
Mario Hermann Daberkow	Miembro del consejo
Jan Elbert	Miembro del consejo
Anders-Sundt Jensen	Miembro del consejo
Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
Manuel Dávila Rivas	Miembro del consejo

#### **Comisario propietario**

C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno

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 Ltda. Sao Paulo, 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.

**Jan Ebert.** Es el Director de Controlling Internacional de Volkswagen Financial Services AG. Es miembro del consejo de administración de varias subsidiarias de Volkswagen a nivel internacional, el Sr. Ebert cuenta con una sólida trayectoria de más de 14 años dentro del Grupo Volkswagen.

**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 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. Son responsables de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y

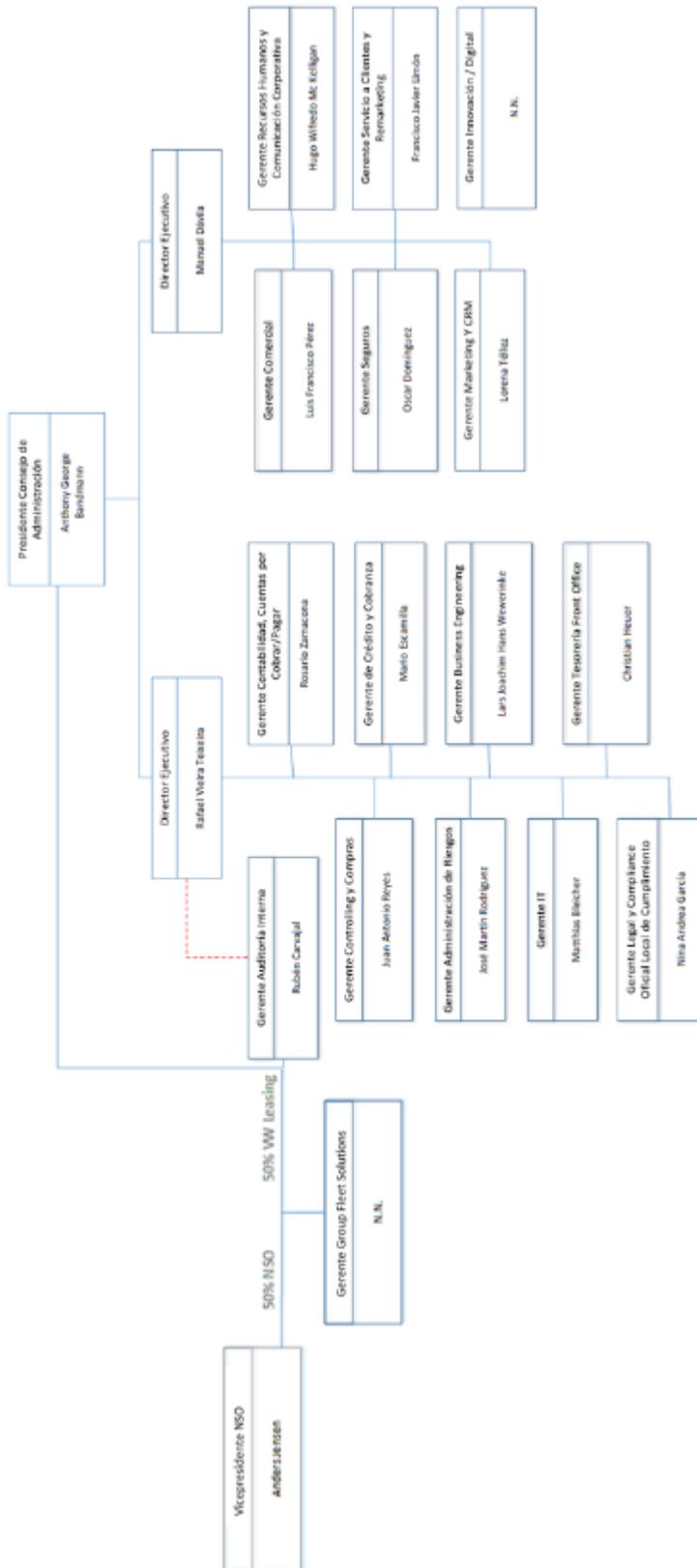
recuperación de crédito “Retail” y “Wholesale” que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo, así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

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*
- *Innovación digital*



## Compensación de Consejeros y Funcionarios

Volkswagen Leasing cuenta con un sistema de remuneraciones que da el soporte necesario para llevar de forma controlada y eficiente, el otorgamiento de las compensaciones a sus colaboradores, mismo permite controlar y mitigar los riesgos de la Compañía derivados del otorgamiento de conceptos ordinarios, así como extraordinarios de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Compañía, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación.

La remuneración de los principales funcionarios de Volkswagen Leasing se compone de partes fijas y partes variables. La parte fija garantiza una remuneración devengada mes a mes para cubrir el costo de vida, que le permita a cada uno de los colaboradores alinear sus intereses a los de la empresa. La parte variable que depende entre otros, del éxito financiero de la Compañía y representa un impacto positivo a largo plazo de los incentivos de desempeño (motivación) para el logro de las metas, garantizando la equidad de utilidades entre los colaboradores y la Compañía.

Adicionalmente a las prestaciones previstas por la legislación aplicable, los principales funcionarios reciben ciertas prestaciones entre las que se incluyen la posibilidad de participar en un fondo de ahorro, reciben vales de despensa y de ciertos otros comercios, subsidio para el pago de colegiaturas de sus hijos, en algunos casos, y, en el caso de funcionarios que son reubicados del extranjero, se les otorga como prestación el pago de la renta de una casa habitación, las colegiaturas de sus hijos, pago de gasolina, entre otros.

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Leasing durante el ejercicio 2020 fue de \$45.2, esta cifra incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño y PTU.

La Asamblea General de Accionistas determina anualmente el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración. Desde la fecha de constitución de Volkswagen Leasing hasta la fecha de este Reporte al designarse a los miembros del Consejo de Administración, los mismos han renunciado al derecho de recibir cualquier contraprestación.

Los consejeros que son ejecutivos de VW Leasing no reciben compensación alguna por su participación en el Consejo de Administración.

A la fecha de este Reporte no existen convenios o programas en beneficio sus consejeros o principales funcionarios o empleados que les permitan participar en el capital social de Volkswagen Leasing.

Al 31 de diciembre del 2020, el fondo de pensiones para empleados de Volkswagen Leasing ascendía a \$0.61 millones, respectivamente, el cual se encuentra en un fideicomiso a nombre de Volkswagen Servicios.

## Accionistas

Al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018 los accionistas de la Emisora son:

- La 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]

### Directivos relevantes [Miembro]

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2019-01-02		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)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Otros			
SI			

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-02-09		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			

## Relacionados [Miembro]

BANDMANN ANTHONY GEORGE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		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)	
Hombre		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			

EBERT JAN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-02-01			
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)	
Hombre		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)
INDEFINIDO	DIRECTOR EJECUTIVO	>1 AÑO
Participación accionaria (en %)		
NO		
Información adicional		

DAVILA RIVAS MANUEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		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)	
Hombre		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			

**Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:** 100

**Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:** 0

**Porcentaje total de hombres como consejeros:** 100

**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 debe de garantizar la igualdad de oportunidades y de trato, en ningún caso se 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 colaboradores son elegidos, contratados y apoyados con base a sus competencias y habilidades. A cada uno de los colaboradores se les prohíbe la discriminación de cualquier tipo (p. Ej., por desventajas, acoso o intimidación) y se fomenta una interacción respetuosa, similar a la de los demás.

## Accionistas de la empresa [Sinopsis]

### Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financiaci3n Services AG	
Participaci3n accionaria (en %)	0.999
Informaci3n adicional	

### Accionistas beneficiarios de m1s del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

Volkswagen Financiaci3n Services AG	
Participaci3n accionaria (en %)	0.999
Informaci3n adicional	

Volkswagen Finance Overseas BV	
Participaci3n accionaria (en %)	0.001
Informaci3n adicional	

## Estatutos sociales y otros convenios:

Los estatutos sociales de la Compaa establecen que las acciones de la Compaa son de libre suscripci3n, con la nica restricci3n de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social de la Compaa deber1 considerarse como mexicano respecto de las acciones de la Compaa que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones de la Compaa podr1n ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los ttulos representativos de las acciones de la Compaa y la anotaci3n que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas de la Compaa. Los estatutos sociales de la Compaa no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compaa.

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 se encuentra el 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.**



---

**DAVID WILLIAMS RANDS**  
Director General



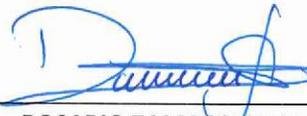
---

**JAVIER MARTÍNEZ VALLANO**  
Director de Finanzas



---

**NIMA ANDREA GARCÍA RAMÍREZ**  
Gerente de Legal y Compliance\*



---

**ROSARIO ZAMACONA SOTO**  
Gerente de Contabilidad

\*El Gerente de Legal y Compliance es el equivalente al titular del área jurídica.

## Declaración del Auditor Externo

Ciudad de México, a  
30 de abril de 2021

El suscrito, en mi carácter de Socio (Auditor Externo) y Apoderado Legal (Representate Legal) de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, fue dictaminado con fecha 12 de abril de 2021, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited

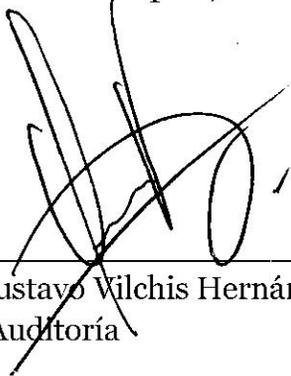
C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2019, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados 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.

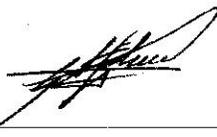
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.



---

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



---

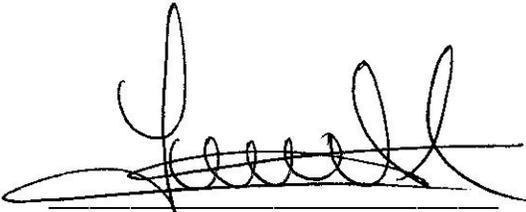
Eduardo Gómez Alcalá  
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2018, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

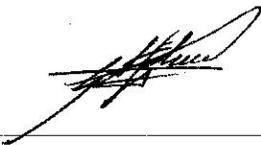
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros 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 Auditoría



Eduardo Gómez Alcalá  
Representante Legal

## [432000-N] Anexos

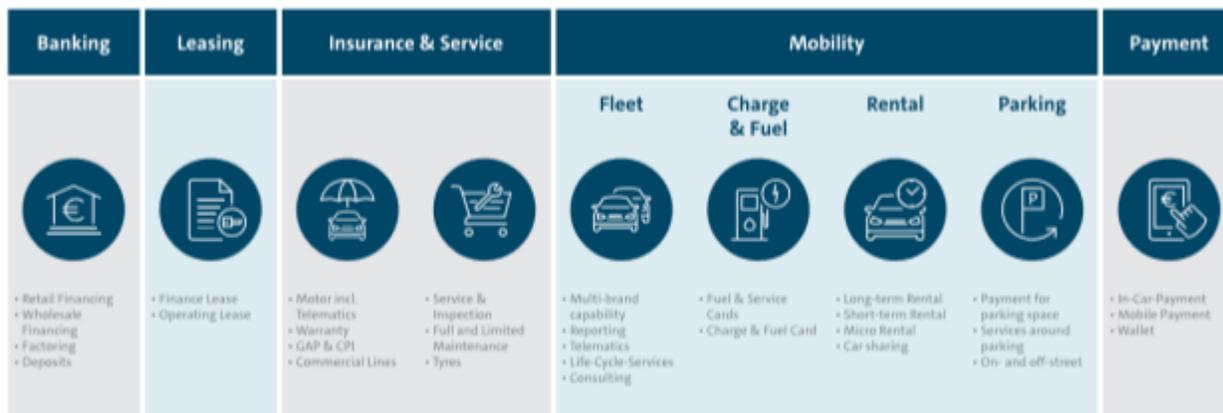
Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



### 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	100
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.**

A pesar de las condiciones en el año fiscal 2020 descritas anteriormente, el resultado operativo estuvo al nivel del año anterior. Se contrajeron nuevos negocios en todo el mundo como consecuencia de la pandemia de Covid-19.

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 27.6 (26.1%) a finales de 2020.

Los costos de financiamiento fueron más bajos que el nivel del año anterior, aunque el volumen de negocios fue mayor.

Los costos de riesgo que surgen del riesgo crediticio y del valor residual estuvieron por encima del nivel del año anterior pero los márgenes se mantuvieron estables.

La situación de riesgo crediticio de la cartera general de Volkswagen Financial Services AG fue fuertemente afectada por la pandemia Covid-19 en 2020. Se implementaron medidas específicas para evitar y amortiguar el impacto económico de la pandemia Covid-19 en los clientes. Estas medidas incluyeron aplazamientos de pago y apoyo a la organización de distribuidores en colaboración con las marcas del Grupo. Las filiales internacionales obtuvieron un cierto grado de libertad para desarrollar sus propias respuestas, como resultado de lo cual diseñaron medidas específicas a nivel local y las adaptaron de acuerdo con los requisitos legales específicos y las necesidades de los clientes. La acción tomada mitigó los efectos potenciales de la pandemia Covid-19 sobre el riesgo crediticio de Volkswagen Financial Services AG en 2020, con el resultado de que solo hubo un deterioro moderado en la situación de riesgo mientras que el volumen de préstamos y cuentas por cobrar aumentó ligeramente. Las condiciones actuales significan que la provisión para riesgos crediticios en 2020 fue mayor que la cifra del año anterior.

En términos generales el riesgo de liquidez de Volkswagen Financial Services AG se ha mantenido estable.

La estructura de financiación se mantuvo bien diversificada en cuanto a los instrumentos utilizados. Las principales fuentes de financiación como son mercados de capitales, ABS, financiación a través de bancos y depósitos en mercados individuales, continuaron estando disponibles a nivel del Grupo y podrían seguir utilizándose según se requiera (aunque con considerables primas de riesgo adicionales en algunos casos) a pesar de la incertidumbre derivada de la pandemia Covid-19, especialmente en el segundo trimestre. La situación de la financiación volvió a mejorar significativamente durante la segunda mitad del año.

El programa global denominado Excelencia Operacional (OPEX) el cual se lanzó en 2017 se está volviendo aún más importante debido a la situación actual (pandemia de Covid-19). OPEX está enfocado en la reducción de costos para el año 2025 de acuerdo a la 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 2020 fue positivo a pesar de las consecuencias de la pandemia Covid-19

### **Desempeño financiero**

La economía mundial registró un crecimiento negativo en 2020 como consecuencia de la pandemia Covid-19. No obstante, el desempeño financiero de VWFS AG fue estable.

El resultado operativo se mantuvo en el nivel del año anterior, ubicándose en €1,223 millones, misma cifra que la obtenida en 2019. La utilidad antes de impuestos fue de €1,038 millones, significativamente por debajo del nivel de 2019 que fue de €1,264 millones. El ROE ascendió a 8.4%, mientras que en 2019 fue de 12.6%. Los ingresos por intereses de las transacciones de préstamos y valores negociables estuvieron por debajo del nivel del año anterior ubicándose en €1,995 millones, es decir 4.7% menos que en 2019.

Los ingresos netos de las transacciones de arrendamiento durante 2020 llegaron a €2,006 millones, por lo que fueron superiores a los de 2019 (€1,917 millones). Las pérdidas por deterioro en los activos de arrendamiento fueron de €498 millones, esto se debió a las fluctuaciones y expectativas actuales del mercado, en 2019 las pérdidas fueron de €324 millones.

Los gastos por intereses (€1,286 millones) fueron 4.9% más bajos que en el año anterior.

Los ingresos netos por servicios ascendieron a €454 millones durante 2020, mientras en el 2019 se registraron €190 millones. Los ingresos netos (€155 millones) por el negocio de seguros permanecieron iguales que en 2019.

La provisión de riesgos crediticios durante 2020 y 2019 se registró en €600 y €294 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 mediante el reconocimiento de reservas de valuación. Estas provisiones de valoración se redujeron en €47 millones del 2019 al 2020, registrando un importe final de €581 millones, en gran parte como consecuencia del cambio en el volumen de negocio.

Los ingresos netos por comisiones ascendieron a €89 millones, significativamente por debajo de los niveles del año anterior (€156 millones). Esta disminución fue atribuible a una serie de factores, principalmente a los mayores gastos para la expansión del negocio en China.

Los gastos generales y administrativos aumentaron en comparación con el año anterior (€2,006 millones) ubicándose en €2,071 millones. Esta cifra incluye los costos asociados con los servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, los costos durante 2020 y 2019 fueron de €469 y €464 millones respectivamente, dichos costos se transfirieron a otras entidades del Grupo Volkswagen y se informaron bajo otros ingresos / gastos operativos netos.

Con €521 millones el rubro de otros ingresos / gastos operativos netos estuvieron por encima de la cifra del año anterior en un 8.1%. Se reconoció un importe de €52 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 disminuyó moderadamente a €64 millones en comparación con el año 2019 en donde se registró €65 millones.

La pérdida neta en activos financieros diversos de €168 (2019 pérdida neta de €14) millones incluyó pérdidas por deterioro de €81 millones en el período del informe con respecto a una subsidiaria no consolidada y €70 millones por empresas conjuntas contabilizadas en el patrimonio. 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 €806 millones, es decir, 9.4% menos en comparación a 2019.

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 €673 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 31.4% de todos los contratos.

A pesar de las duras condiciones, Volkswagen Leasing GmbH aumentó levemente su cartera de arrendamientos en comparación con el año anterior. El resultado operativo fue significativamente superior al alcanzado el año anterior.

En el segmento de seguros de vehículos se observó un nivel estable de nuevos negocios en 2020 a pesar de las condiciones causadas por la pandemia de Covid-19. Volkswagen Autoversicherung AG cuenta actualmente con una cartera de 461 mil pólizas de seguros de vehículos, cifra superior a la del año anterior. Además del nuevo negocio, la migración de la cartera heredada de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH a Volkswagen Autoversicherung AG (anteriormente con Allianz AG) contribuyó al crecimiento de la cartera en comparación con 2019 (422 mil pólizas de seguro de vehículos)

En 2020, 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 Versicherung 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 2020, 2019 y 2018.

### **Balances Generales Consolidados**

	2020	2019	2018
<b>Activos</b>			
Disponibilidades	€ 47	€ 106	€ 54
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	1,819
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	21,006	20,712	16,676
Financiamiento a concesionarios	4,272	5,413	4,062
Negocio de arrendamiento	39,984	39,951	19,760
Otros créditos y cuentas por cobrar	13,391	13,119	18,514
<b>Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes</b>	<b>78,652</b>	<b>79,195</b>	<b>59,012</b>
Instrumentos financieros derivados	837	736	582
Valores negociables	312	305	290
Negocios conjuntos registrados como capital	743	737	671
Activos financieros diversos	460	591	404
Activos intangibles	92	91	64
Propiedades y equipo	494	498	295
Activos arrendados	27,311	22,776	13,083
Inversiones en inmuebles	15	17	10
Activos por impuestos diferidos	1,753	1,513	1,539
Activos por impuestos causados	103	125	122
Otros activos	3,197	3,276	2,517
<b>Total</b>	<b>€ 117,845</b>	<b>€ 112,444</b>	<b>€ 80,462</b>

\*Cifras en millones de euros

	2020	2019	2018
<b>Pasivos y capital contable</b>			
Pasivos con bancos	€ 14,674	€ 14,472	€ 12,291
Pasivos con clientes	20,208	15,740	12,345
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	60,943	41,029
Instrumentos financieros derivados	464	427	105
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	596	505	366
Reservas técnicas y otras reservas	827	940	909
Pasivos por impuestos diferidos	571	655	783
Pasivos por impuestos causados	548	373	420
Otros pasivos	1,684	1,413	1,176
Capital subordinado	3,526	4,947	3,023
Capital contable	12,760	12,029	8,016
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	3,216	3,216	1,600
Utilidades retenidas	10,568	9,228	6,812
Otras reservas	(1,467)	(859)	(839)
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	2	2
<b>Total</b>	<b>€ 117,845</b>	<b>€ 112,444</b>	<b>€ 80,463</b>

\*Cifras en millones de euros

## Estados de resultados consolidados

	2020	2019	2018
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables	€ 1,995	€ 2,094	€ 1,967
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	17,457	14,294	8,813
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos de operaciones de arrendamiento	(15,450)	(12,378)	(7,978)
Ingresos netos por operaciones de arrendamiento	<b>2,006</b>	<b>1,917</b>	<b>835</b>
Gastos por intereses	(1,286)	(1,352)	(1,070)
Ingresos por contratos de servicios	2,100	1,738	1,359
Gastos por contratos de servicios	(1,646)	(1,548)	(1,188)
Ingresos por contratos de servicios - netos	<b>454</b>	<b>190</b>	<b>170</b>
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	345	318	308
Gastos derivados de operaciones de seguros	(190)	(163)	(161)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	<b>155</b>	<b>155</b>	<b>148</b>
Reserva para riesgos crediticios	(600)	(294)	(221)
Ingresos por comisiones y tarifas	560	514	423
Gastos por comisiones y tarifas	(472)	(358)	(203)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	<b>89</b>	<b>156</b>	<b>220</b>
Ganancia/pérdida neta en instrumentos de cobertura	(50)	(18)	(12)
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	10	(100)	4
Gastos generales y de administración	(2,071)	(2,006)	(1,632)
Otros ingresos de operación	1,586	1,442	731
Otros gastos de operación	(1,064)	(960)	(297)
Otros ingresos/gastos de operación netos	<b>521</b>	<b>482</b>	<b>434</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,223</b>	<b>1,223</b>	<b>844</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	64	65	51
Ganancia/Pérdida neta sobre activos financieros diversos	(168)	(14)	(76)
Otras ganancias/pérdidas financieras	(81)	(9)	(1)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,038</b>	<b>1,264</b>	<b>818</b>
Gasto por impuesto a la utilidad	(231)	(374)	(270)
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>806</b>	<b>890</b>	<b>548</b>
<b>Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras</b>	-	-	-
<b>Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG</b>	<b>€ 806</b>	<b>€ 890</b>	<b>€ 548</b>

\*Cifras en millones de euros

**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.**



---

**DAVID WILLIAMS RANDS**  
Director General



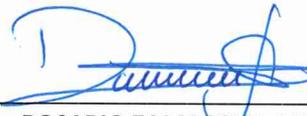
---

**JAVIER MARTÍNEZ VALLANO**  
Director de Finanzas



---

**NINA ANDREA GARCÍA RAMÍREZ**  
Gerente de Legal y Compliance\*



---

**ROSARIO ZAMACONA SOTO**  
Gerente de Contabilidad

\*El Gerente de Legal y Compliance es el equivalente al titular del área jurídica.

## Declaración del Auditor Externo

Ciudad de México, a  
30 de abril de 2021

El suscrito, en mi carácter de Socio (Auditor Externo) y Apoderado Legal (Representate Legal) de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, fue dictaminado con fecha 12 de abril de 2021, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited

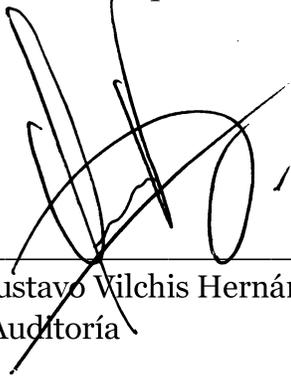
C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2019, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados 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.

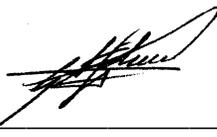
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.



---

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



---

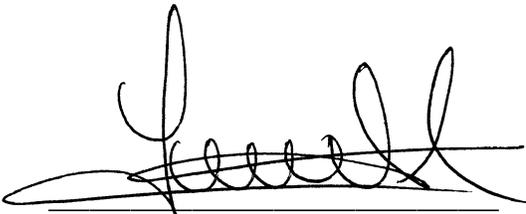
Eduardo Gómez Alcalá  
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al 31 de diciembre de 2018, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

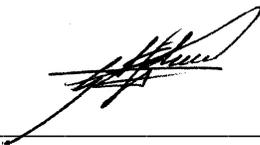
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros 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 Auditoría



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

---

---

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**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019  
con informe de los auditores independientes

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

**Estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

**Contenido:**

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Estados de situación financiera  
Estados de resultado integral  
Estados de cambios en el capital contable  
Estados de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Consejo de Administración y Asamblea de Accionistas de  
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado 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 de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la Compañía) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados 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 del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

### ***Asuntos clave de la Auditoría***

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo asunto en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- **Estimación preventiva para riesgos crediticios**

***Descripción y por qué se consideró como asunto clave de la auditoría***

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Compañía. Para éste año, dicho juicio también involucra la evaluación de los impactos contables de los programas de apoyo otorgados por la Compañía a sus acreditados, así como la evaluación de factores específicos de riesgo de crédito identificados por la administración, para la constitución de reservas adicionales derivadas del entorno económico actual.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable de reconocimiento y análisis de la EPRC.

***Cómo respondimos al asunto clave de la auditoría***

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera y otorgamiento de programas de apoyo. Asimismo, involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistimos en la evaluación de la razonabilidad de los juicios de la administración sobre la EPRC.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2020.

***Otra información***

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la CNBV, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

### ***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 desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera 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 desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden 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 no son adecuadas, 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 continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

***Otros asuntos***

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, que se presentan únicamente para efectos comparativos, fueron auditados por otra firma de auditores emitiendo su informe sin salvedades el 14 de mayo de 2020.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores

Ciudad de México, a  
12 de abril de 2021

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

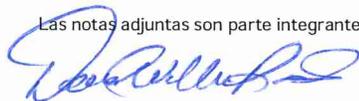
Estados de Situación Financiera

(Notas 2 y 3)

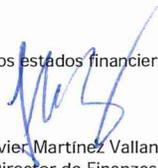
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Activo		
Activo no circulante		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 15,948,873	\$ 17,157,363
Arrendamiento - neto	7,023,608	7,345,690
Propiedades y equipo (Notas 3i y 10)	2,615,811	2,977,332
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w y 17)	42,758	203,099
Derechos de uso por contratos de arrendamiento	690	2,715
	<u>25,631,740</u>	<u>27,686,199</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	251,074	1,094,749
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	10,232,119	13,044,564
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	6,995,130	7,551,245
Arrendamiento - Neto	3,374,607	3,580,457
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	113,877	137,554
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	10,872
Impuesto al valor agregado a favor	270,320	167,537
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d y 9)	80,950	32,508
Cargos diferidos (Nota 3e)	756,316	790,511
Otros activos (Nota 3f)	-	22,296
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	1,329,903	194,072
	<u>23,404,296</u>	<u>26,626,365</u>
Total activo	<u>\$ 49,036,036</u>	<u>\$ 54,312,564</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 16):		
Capital social (Nota 3x)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 3g)	( 64,477)	( 39,183)
Utilidades acumuladas	10,187,260	8,569,875
Utilidad neta	1,223,622	1,617,385
Total capital contable	<u>11,973,375</u>	<u>10,775,047</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 15)	4,497,868	9,493,460
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	4,500,000	4,500,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	82,972	82,686
Otros pasivos (Nota 3q)	155,993	159,597
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	-	856
	<u>9,216,833</u>	<u>14,236,599</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n, 3o y 13)	888,258	1,152,850
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	891,889	788,997
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n y 3p y 14)	2,602,069	2,160,426
Provisiones (Notas 3s y 14)	222,416	215,093
Otros pasivos (Nota 3q)	201,870	185,425
Papel comercial (Notas 3u y 15)	3,624,762	5,744,789
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	14,336,024	14,513,444
Certificados bursátiles (Notas 3v y 15)	5,007,105	4,533,886
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	70,529	4,089
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	906	1,919
Total pasivo	<u>37,062,661</u>	<u>43,537,517</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 49,036,036</u>	<u>\$ 54,312,564</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands  
Director General



Javier Martínez Vallano  
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto  
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Service, A.G.)

Estados de resultados integrales

(Notas 2 y 3)

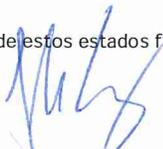
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 19)	\$ 6,173,962	\$ 6,901,239
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	550,483	673,437
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	3,796,448	4,184,720
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	681,044	764,168
Total de ingresos	<u>11,201,937</u>	<u>12,523,564</u>
Costos por intereses (Notas 3t, 3u y 3v)	( 2,556,320)	( 3,464,894)
Costos por arrendamiento	( 6,920)	( 122,284)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	( 1,163,324)	( 958,220)
Costos por comisiones	( 313,277)	( 352,556)
Otros costos de operación	( 4,143)	-
Costos por venta de autos usados	( 3,929,848)	( 4,090,143)
	<u>( 7,973,832)</u>	<u>( 8,988,097)</u>
Utilidad bruta	3,228,105	3,535,467
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	( 34,452)	( 48,258)
Gastos de administración (Nota 20)	( 954,721)	( 916,242)
	<u>( 989,173)</u>	<u>( 964,500)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	370,514	456,703
Otros gastos (Nota 22)	( 430,732)	( 501,203)
	<u>( 60,218)</u>	<u>( 44,500)</u>
Utilidad de operación	2,178,714	2,526,467
Ingresos financieros (Nota 21)	96,824	11,887
Gastos financieros (Nota 21)	( 21,225)	( 39,031)
	<u>75,599</u>	<u>( 27,144)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,254,313	2,499,323
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	( 1,030,691)	( 881,938)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,223,622</u>	<u>1,617,385</u>
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 16)	( 25,294)	( 138,540)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>1,198,328</u>	<u>1,478,845</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 16)	<u>\$ 2.34</u>	<u>\$ 3.10</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands  
Director General



Javier Martínez Vallano  
Director de Finanzas



Rosarío Zamacona Soto  
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez  
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Service, A.G.)

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Nota 16)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 99,357	\$ 6,758,060	\$ 1,811,815	\$ 9,296,202
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	1,811,815	( 1,811,815)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	( 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
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,617,385	( 1,617,385)	-
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	( 25,294)	-	1,223,622	1,198,328
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ ( 64,477)	\$ 10,187,260	\$ 1,223,622	\$ 11,973,375

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

  
David Williams Rands  
Director General

  
Javier Martínez Vallano  
Director de Finanzas

  
Rosario Zamacoña Soto  
Gerente de Contabilidad

  
Rubén Cervajal Sánchez  
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

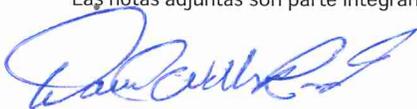
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

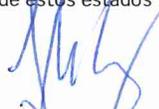
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad neta del año	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	( 7,321)	98,487
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	133,429	( 94,577)
Estimación para riesgos crediticios	1,163,324	958,220
Impuesto a la utilidad	1,030,691	881,938
Valuación de instrumentos financieros derivados	21,465	41,359
Deterioro del valor de los activos	-	38,218
Intereses a cargo	2,508,192	3,586,106
Intereses a favor	( 6,854,858)	( 7,700,314)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	( 781,456)	( 573,178)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	4,635,035	2,597,632
Aumento (disminución) de cuentas por cobrar concesionarios	1,917,442	( 238,639)
Disminución de inventarios	843,675	360,922
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	( 117,030)	100,986
Disminución de impuestos a favor	22,297	41,533
Aumento (disminución) de otros pasivos	12,840	( 24,928)
Aumento de partes relacionadas por pagar - neto	190,299	141,103
(Disminución) aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	( 188,160)	71,864
Intereses cobrados	4,172,132	4,687,167
Impuestos a la utilidad pagados	( 489,122)	( 601,219)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	( 2,354,530)	( 3,245,909)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,594,669	3,623,693
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	10,458,091	6,941,027
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	26,302,706	51,250,739
Pago de papel comercial	( 28,444,119)	( 51,784,862)
Emisión de certificados bursátiles	-	5,000,000
Pago de certificados bursátiles	( 4,500,000)	( 1,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	55,820,000	183,440,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	( 55,980,000)	( 189,630,000)
Pago de pasivos por arrendamiento	( 2,073)	( 2,292)
Intereses cobrados	5,476	121,075
Intereses pagados	( 2,524,250)	( 3,806,867)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	( 9,322,260)	( 6,912,207)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,135,831	28,820
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	194,072	165,252
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,329,903	\$ 194,072

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands  
Director General



Javier Martínez Vallano  
Director de Finanzas



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.)

Notas a los estados financieros

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la 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) 622 12 00 y su página de internet es: [www.vwfs.mx/vwl](http://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.

2.

## 2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

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 aplicaron por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2020.

#### 1) Modificación a la NIC 1 *Presentación de estados financieros* y NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores* – Definición de materialidad

Las enmiendas proporcionan una nueva definición de material que establece que "la información es material si se puede esperar razonablemente que omitirla, declarar erróneamente u oscurecerla influya en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera información sobre una entidad informante específica".

Las modificaciones aclaran que la importancia relativa dependerá de la naturaleza o magnitud de la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, en el contexto de los estados financieros. Una representación errónea de información es material si se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones tomadas por los usuarios principales.

Estas modificaciones no han tenido ningún impacto en los estados financieros ni se espera que haya ningún impacto futuro en la Compañía.

#### 2) Modificaciones a las IFRS 7, IFRS 9 y NIC 39 Reforma de la tasa de interés de referencia

Las modificaciones a la IFRS 9 y la NIC 39 *Instrumentos financieros*, reconocimiento y medición proporcionan una serie de exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura que se ven directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma da lugar a incertidumbre sobre el momento y / o el monto de los flujos de efectivo basados en índices de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía al no tener relaciones de cobertura de tipos de interés.

### 3) Marco conceptual para la información financiera emitido el 29 de marzo de 2018

El Marco Conceptual no es un estándar y ninguno de los conceptos contenidos en él prevalece sobre los conceptos o requisitos de ningún estándar. El propósito del Marco Conceptual es ayudar al IASB en el desarrollo de estándares, ayudar a los preparadores a desarrollar políticas contables consistentes donde no exista un estándar aplicable en su lugar y ayudar a todas las partes a comprender e interpretar los estándares. Esto afectará a aquellas entidades que desarrollaron sus políticas contables con base en el Marco Conceptual. El Marco Conceptual revisado incluye algunos conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

Estas modificaciones no han tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### *Autorización de los estados financieros*

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 12 de abril de 2021 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

### 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).

4.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, 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 considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la 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 corporate 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 valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

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.

6.

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% - 26.25%
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.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la 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 que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

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, 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) 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 otros resultados integrales (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.

8.

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 de cobertura. 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.

#### h) 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 2020 y 2019 representaron el 1.19% y 0.7%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

La rotación promedio que presenta el inventario es de 118 y 123 días al cierre de 2020 y 2019, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

i) 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 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	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
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 2020 y 2019 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 a depreciar, 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.

j) 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).

10.

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*

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

Activos financieros circulantes

Cientes 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

Cientes 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
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 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.

#### 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 2020 y 2019 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

#### m) 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 resultados. 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).

12.

o) 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.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 7.34% y 8.63%, 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.

u) 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 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 2020 por la Compañía se encontró entre los 22 y 176 días (21 y 125 días en 2019). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 6.22% y 8.19%, respectivamente.

v) 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).

w) Impuesto sobre la Renta (ISR)

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).

14.

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).

x) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y) 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.

z) 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 2020 y 2019 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.

aa) 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.

## bb) 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 comisiones 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 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 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.

## cc) 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.

16.

#### dd) Arrendamientos

##### VW Leasing como arrendatario

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derechos 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 periodo.

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 2020 y 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 32.05 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.

18.

- 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 2020 y 2019 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2020	2019
Intereses por devengar	\$ 2,403,809	\$ 2,809,544
Subvención	12,274	12,141
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,416,083</u>	<u>\$ 2,821,685</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 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.

#### ee) Administración de 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 riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

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

### *Riesgo cambiario*

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de 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 2020 y 2019 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:

20.

Tipo de descalce	Límite establecido (miles de pesos)
Descalce total	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	6,441,000
Descalce residual	600,000

Al cierre de diciembre 2020 y 2019, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$10,245,500 y \$9,159,000, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 85%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue de 88% y 55%, 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 2020 y 2019 fue de \$68,400 miles y \$9,020, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 11% y 2%, en cada año.

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

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Periodo	Límite de utilización	2020 Utilización del periodo	2019 Utilización del periodo
1 a 2 meses	100%	45%	65%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	40%	62%
En 6 meses	125%	62%	73%
Promedio total	100%	60%	64%

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 contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2020, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

22.

### *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 VW y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo VW. 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 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

## Al 31 de diciembre de 2020

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios	\$ 11,415,396	\$ -	\$ -
Nacional Financiera	2,920,628	4,500,000	-
Instrumentos financieros derivados	70,529	62,972	-
Proveedores	888,258	-	-
Partes relacionadas	891,889	-	-
Certificados bursátiles	5,007,105	1,999,535	2,498,333
Papel comercial	3,624,762	-	-
Pasivo por arrendamiento	906	-	-
	<u>\$ 24,819,473</u>	<u>\$ 6,562,507</u>	<u>\$ 2,498,333</u>

## Al 31 de diciembre de 2019

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios	\$ 11,483,820	\$ -	\$ -
Nacional Financiera	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	-
	<u>\$ 26,739,974</u>	<u>\$ 9,536,937</u>	<u>\$ 4,540,065</u>

*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 2020 y 2019.

24.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	2020	2019
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 13,129,735	\$ 19,772,135
Créditos bancarios	18,836,024	19,013,444
Efectivo y equivalentes de efectivo	( 1,329,903)	( 194,072)
Deuda neta	30,635,856	38,591,507
Capital contable	11,973,375	10,775,047
Razón de apalancamiento	\$ 2.6	\$ 3.6

*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 2020 y 2019:

	Al 31 de diciembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501
Total pasivos	\$ -	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501

	Al 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
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 86,775	\$ -	\$ 86,775
Total pasivos	\$ -	\$ 86,775	\$ -	\$ 86,775

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 2020 y 2019 se reconoció en el estado de resultado como gasto \$12,408 y \$36,278.

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 2020 y 2019, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

#### ff) 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.

26.

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.

#### 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.

##### 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 para pérdidas crediticias esperadas*

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.

#### 5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía tenía pasivos monetarios en euros (EUR) y dólares americanos (USD) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2020	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 8,725	US\$ -
Pasivo por arrendamiento	-	46
Posición neta larga	€ 8,725	US\$ 46

	2019	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 817	US\$ -
Posición neta larga	€ 817	US\$ -

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el tipo de cambio era de \$24.36295 y \$21.17245 por euro; \$19.8925 y \$18.8560 por dólar americano, respectivamente. Al 12 de abril de 2021, el tipo de es de \$23.99165 por euro y \$20.0785 por dólar americano.

#### 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de \$1,329,903 y \$194,072, respectivamente. El saldo se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2020	2019
Depósitos bancarios a la vista	\$ 889,903	\$ -
Inversiones con exigibilidad inmediata	440,000	194,072
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,329,903	\$ 194,072

#### 7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 23% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a \$8,333,405 y \$9,965,506 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 77%, 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 2020 y 2019 para los clientes Retail fue de 15.96% y 16.13%, respectivamente; para Wholesale 9.61 % y 11.21%, respectivamente.

28.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2020	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2020	\$ 730,416	\$ 387,311
2021	4,920,262	2,760,323
2022	8,920,862	3,590,385
2023 y posteriores	10,883,317	4,680,855
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 11,418,874</u>
Año de vencimiento	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2021	\$ 355,725	\$ 192,862
2022	1,421,071	699,723
2023 y posteriores	3,232,371	1,511,224
	<u>5,009,167</u>	<u>2,403,809</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 30,464,024</u>	<u>\$ 13,822,683</u>
Año	2019	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2019	\$ 72,316	\$ 297,173
2020	3,082,393	3,244,614
2021	7,765,594	3,379,711
2022 y posteriores	15,989,956	4,957,007
	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 11,878,505</u>
Año	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2020	\$ 137,934	\$ 210,112
2021	1,198,181	719,208
2022 y posteriores	4,510,125	1,880,224
	<u>5,846,240</u>	<u>2,809,544</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 32,756,499</u>	<u>\$ 14,688,049</u>

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail y Wholesale al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	2020		2019	
	Cartera importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 10,801,173	114,921	\$ 13,334,964	166,475
Cartera Retail:	36,873,731	215,792	38,788,764	245,937
Financiamiento	25,454,857	169,517	26,910,259	191,532
Arrendamiento	11,418,874	46,275	11,878,505	54,405
	<u>\$ 47,674,904</u>	<u>330,713</u>	<u>\$ 52,123,728</u>	<u>412,412</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

Días de atraso	Al 31 de diciembre de 2020			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 9,015,896	\$ 391,996
1 a 180	7,001,271	575,943	1,870,843	262,403
181 a 365	285,360	98,791	98,491	54,185
366 a 730	58,711	27,870	8,287	2,493
más de 730	1,356,146	1,149,351	425,357	310,350
	<u>25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 22,944,003</u>		<u>\$ 10,398,215</u>	

Días de atraso	Al 31 de diciembre de 2019			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas 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
	<u>26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>	<u>11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 24,708,608</u>		<u>\$ 10,926,147</u>	

30.

La cuenta por cobrar *Retail neta de financiamiento y arrendamiento* al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 22,944,003	\$ 24,708,608
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,398,215	10,926,147
	<u>\$ 33,342,218</u>	<u>\$ 35,634,755</u>

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	2020				2019			
	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios importe	%
Cartera concesionarios (wholesale)	23	\$ 10,801,173	\$ 569,054	14	26	\$ 13,334,964	\$ 290,400	8
Cartera retail :	77	36,873,731	3,531,513	86	74	38,788,764	3,154,009	92
Financiamiento	53	25,454,857	2,510,854	61	52	26,910,259	2,201,651	64
Arrendamiento	24	11,418,874	1,020,659	25	23	11,878,505	952,358	28
Crédito	100	\$ 47,674,904	\$ 4,100,567	100	100	\$ 52,123,728	\$ 3,444,409	100

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 10,321,037	\$ 13,194,117
Más de 90 días (vencida)	480,136	140,847
	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 13,334,964</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 277,374	\$ 172,324
Más de 90 días (vencida)	291,680	118,076
	<u>569,054</u>	<u>290,400</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 10,232,119</u>	<u>\$ 13,044,564</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 296,999	\$ 61	\$ 414,367	\$ 64
1-	299,063	139	270,548	80
2+	607,628	468	266,348	129
2-	418,381	703	683,629	582
3+	632,901	3,492	559,699	636
3-	711,307	5,162	1,405,101	3,558
4+	1,436,785	8,410	1,293,464	4,006
4-	1,742,519	18,488	1,613,299	10,965
5+	1,373,311	23,017	3,189,252	38,012
5-	787,984	19,740	1,173,184	19,888
6+	671,470	18,283	964,491	22,283
6-	716,681	60,040	1,077,931	43,626
7	192,155	20,480	184,873	19,577
8	253,045	44,417	79,905	5,499
9	214,834	54,474	27,916	3,420
10	85,421	22,462	-	-
11	110	82	39	41
12	360,579	269,136	130,918	118,034
	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 569,054</u>	<u>\$ 13,334,964</u>	<u>\$ 290,400</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios 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 concesionario, 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 revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

32.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Estimación por 12 meses	\$ 268,386	\$ 488,234	\$ -	\$ ( 94,607)	\$ 662,013
Estimación por la vida del instrumento	3,176,023	1,317,444	( 542,411)	( 512,502)	3,438,554
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,678</u>	<u>\$ ( 542,411)</u>	<u>\$ ( 607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Financiamiento	\$ 2,201,651	\$ 1,060,594	\$ ( 376,098)	\$ ( 375,293)	\$ 2,510,854
Arrendamiento	952,358	462,146	( 166,313)	( 227,532)	1,020,659
Concesionarios	290,400	282,938	-	( 4,284)	569,054
	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>\$ 1,805,678</u>	<u>\$ ( 542,411)</u>	<u>\$ ( 607,109)</u>	<u>\$ 4,100,567</u>

Tipo de estimación	Al 1 de Enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	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
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ ( 1,171,253)</u>	<u>\$ ( 241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

Tipo de estimación	Al 1 de enero de 2019	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	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
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ ( 1,171,253)</u>	<u>\$ ( 241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

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

	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
Retail - Financiamiento				
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 19,331,712	\$ -
30 días	6,601,311	277,463	4,960,638	296,073
60 días	134,615	32,357	326,140	122,776
90 días	101,774	23,572	185,551	113,923
más de 90 días	1,863,788	1,518,563	2,106,218	1,668,879
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>

	2020		2019	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
Retail - Arrendamiento				
0 días	\$ 9,015,896	\$ 391,996	\$ 10,842,681	\$ -
30 días	1,703,214	115,501	337,214	294,438
60 días	72,799	12,958	101,245	92,146
90 días	48,474	8,432	64,376	60,421
más de 90 días	578,491	491,772	532,989	505,353
	<u>\$ 11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>	<u>\$ 11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>

Durante los años 2020 y 2019, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$542,411 y \$1,171,253, respectivamente por concepto de incobrables.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

#### 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G. 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 2020 y 2019, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2020	2019
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 59,153	\$ 85,808
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (afiliada)	53,025	57,824
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (afiliada)	-	24,794
Ducmotocicleta, S. de R. L. (afiliada)	2,727	364
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	57	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)	14	84
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)	-	2,322
Estimación de cuentas incobrables	( 1,099)	( 33,642)
	<u>\$ 113,877</u>	<u>\$ 137,554</u>

34.

	2020	2019
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 665,325	\$ 729,087
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	211,568	17,290
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	13,447	42,453
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	631	-
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)	524	-
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)	374	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)	20	167
	<u>\$ 891,889</u>	<u>\$ 788,997</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se muestran a continuación:

	2020	2019
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios de personal <sup>(1)</sup>	\$ ( 320,382)	\$ ( 377,381)
Gastos por intereses	-	( 3)
	<u>( 320,382)</u>	<u>( 377,384)</u>
Ingresos por intereses <sup>(2)</sup>	2,398	6,373
	<u>\$ ( 317,984)</u>	<u>\$ ( 371,011)</u>

<sup>(1)</sup> Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

<sup>(2)</sup> Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de 8.10% y 8.94%, respectivamente.

	2020	2019
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades para arrendamiento	\$ ( 2,456,329)	\$( 3,199,690)
Gastos de mercadotecnia <sup>(3)</sup>	( 156,991)	( 211,045)
Gastos plan piso clásico <sup>(4)</sup>	( 7,827)	( 9,583)
Gastos por comisiones	( 1,981)	( 11,298)
Gastos por reembolso de gastos	( 160)	( 278)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	( 5)	( 4,266)
	<u>\$ ( 2,623,293)</u>	<u>\$ ( 3,436,160)</u>

	2020	2019
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 543,290	\$ 617,813
Ingresos por intereses <sup>(5)</sup>	498,754	629,717
Ingresos por incentivos	497,439	579,596
Ingresos por subvenciones <sup>(6)</sup>	84,435	107,269
Ingresos por reembolso de gastos <sup>(7)</sup>	5,342	12,384
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	29,248	31,957
Ingresos por arrendamiento <sup>(8)</sup>	15,234	14,092
Ingresos por reembolso de gastos <sup>(9)</sup>	5,342	12,384
Ingresos por comisiones administrativas	1,163	-
	<u>1,674,905</u>	<u>1,992,828</u>
	<u>\$ ( 948,388)</u>	<u>\$ ( 1,443,332)</u>

- (3) Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- (4) El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.
- (5) Ingresos derivados de operaciones de factoraje. 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 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.
- (8) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

36.

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

	2020	2019
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos <sup>(9)</sup>	\$ 2,047	\$ 4,049
Ingresos por arrendamiento <sup>(10)</sup>	748	924
Otros ingresos administrativos	-	157
	<u>\$ 2,795</u>	<u>\$ 5,130</u>

- (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.

	2020	2019
Volkswagen Financiaci3n Servicios AG (tenedora)		
Gastos por comisiones <sup>11</sup>	\$ ( 11,589)	\$ ( 13,948)

- (12) Corresponde a la comisi3n que paga la Compaa a VW FS AG al fungir esta ltima como aval de la emisi3n de los certificados bursatiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los das garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2020	2019
Volkswagen Servicios de Administraci3n de Personal, S.A. de C.V. (afiliada)		
Servicios administrativos	\$ ( 24,876)	\$ ( 21,954)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorera	\$ ( 978)	\$ ( 829)
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ ( 8,321)	\$ ( 23,308)
Servicios tecnol3gicos	( 5,090)	-
	<u>\$ ( 13,411)</u>	<u>\$ ( 23,308)</u>
Volkswagen Financiaci3n Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnol3gicos <sup>(12)</sup>	\$ ( 325,648)	\$ ( 99,891)
Gasto por licencias	( 284)	-
	<u>\$ ( 325,932)</u>	<u>\$ ( 99,891)</u>

- <sup>(13)</sup> Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2020	2019
Volkswagen AG (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ ( 414)	\$ -
MAN Truck & Bus de México (afiliada)		
Subvenciones	\$ 15,705	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	5,251	5,971
Capital por servicios y seguros financiados	1,018	846
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	66	92
Recuperación de gastos	49	8
	<u>\$ 22,089</u>	<u>\$ 6,917</u>
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor <sup>(13)</sup>	\$ 5,407	\$ 8,125
Otras recuperaciones de gastos	110	43
	<u>\$ 5,517</u>	<u>\$ 8,168</u>

- <sup>(14)</sup> Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 9.93% y 11.8476%, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

	2020	2019
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 114,665	\$ 125,119
Capital por servicios y seguros financiados Ingresos del ejercicio anterior Seguros de contado	11,905	14,037
Recuperación de gastos	840	1,977
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	769	1,024
	<u>\$ 128,179</u>	<u>\$ 142,157</u>
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 3,345	\$ 4,334
Capital por servicios y seguros financiados	265	372
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	13	30
Recuperación de gastos	-	12
	<u>\$ 3,623</u>	<u>\$ 4,748</u>

38.

	2020	2019
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 10,550	\$ 11,508
Capital por servicios y seguros financiados	268	302
Recuperación de gastos	241	440
Subvenciones	170	2,137
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	20	28
	<u>\$ 11,249</u>	<u>\$ 14,415</u>
Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)		
Subvenciones	\$ 3,227	\$ 471
Arrendamiento operativo de automóviles	430	287
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	19	-
Capital por servicios y seguros financiados	9	16
Recuperación de gastos	-	119
	<u>\$ 3,685</u>	<u>\$ 893</u>
Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)		
Pago por servicios <sup>(14)</sup>	<u>\$ ( 25)</u>	<u>\$ ( 32)</u>

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

#### 9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Pagos anticipados	\$ 27,379	\$ 18,275
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	24,594	4,947
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	23,860	103
Otras cuentas por cobrar	5,117	9,183
	<u>\$ 80,950</u>	<u>\$ 32,508</u>

#### 10. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2020	2019
Automóviles arrendados	\$ 2,733,261	\$ 3,234,926
Edificio	126,507	126,507
Construcción en proceso	32,611	19,920
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	22,975
Software	10,010	-
Hardware	61,401	31,522
	<u>2,986,930</u>	<u>3,435,850</u>
Depreciación acumulada	( 118,057)	( 147,257)
Estimación de valor residual	( 253,062)	( 311,261)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 2,615,811</u>	<u>\$ 2,977,332</u>

La depreciación registrada en los resultados de 2020 y 2019 asciende a \$46,152 y \$94,574, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$29,690 en ambos ejercicios.

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

Concepto	31 de diciembre de 2020											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	1 de enero de 2020	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2020	1 de enero de 2020	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2020	1 de enero de 2020	31 de diciembre de 2020	1 de enero de 2020	31 de diciembre de 2020
Edificio	\$ 126,507	\$ -	\$ -	\$ 126,507	\$ ( 49,605)	\$ ( 3,400)	\$ -	\$ ( 53,005)	\$ -	\$ -	\$ 76,902	\$ 73,502
Mobiliario y equipo de oficina	22,975	165	-	23,140	( 12,435)	( 1,066)	-	( 13,501)	-	-	10,540	9,639
Hardware	31,522	29,879	-	61,401	( 21,429)	( 5,452)	-	( 26,881)	-	-	10,093	34,520
Automóviles arrendados	210,758	19,803	( 165,753)	64,808	( 63,154)	( 29,192)	74,559	( 17,787)	-	-	147,604	47,021
Automóviles flotilla Interna WVM	3,024,168	2,281,982	( 2,673,697)	2,668,453	( 634)	( 7,041)	792	( 6,883)	( 311,261)	( 253,062)	2,712,273	2,408,508
Software	-	10,010	-	10,010	-	-	-	-	-	-	-	10,010
Construcción en proceso	19,920	12,691	-	32,611	-	-	-	-	-	-	19,920	32,611
Total activo fijo	\$ 3,435,85	\$ 2,354,530	\$ ( 2,803,450)	\$ 2,986,930	\$ ( 147,257)	\$ ( 46,151)	\$ 73,351	\$ ( 118,057)	\$ ( 311,261)	\$ ( 253,062)	\$ 2,977,332	\$ 2,615,811

Concepto	31 de diciembre de 2019											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	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 WVM	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

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 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

40.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2020 y 2019, se muestran a continuación:

	2020	2019
2020	\$ -	\$ 235,681
2021	506,102	23,786
2022	7,880	1,626
2023	1,816	-
Total	\$ 515,798	\$ 261,093

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 32.05 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 2020 y 2019:

	2020	
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Acumulada depreciación
2021	\$ 2,706,827	\$ ( 21,087)
2022	17,491	( 2,941)
2023	8,943	( 642)
	\$ 2,733,261	\$ ( 24,670)

2019		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Acumulada depreciación
2020	\$ 3,177,506	\$ ( 53,713)
2021	48,224	( 9,227)
2022	9,195	( 848)
	<u>\$ 3,234,925</u>	<u>\$ ( 63,788)</u>

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 2020 se registró una liberación de la estimación por valor residual de \$55,498 miles, al 31 de diciembre de 2019 el movimiento en la estimación por valor residual fue una generación de y \$1,920 miles, 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 2020 y 2019, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

#### 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 VW en su conjunto.

42.

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

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

- Los derivados concertados sólo 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 "Mismach".
- 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 "Mismach" se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería 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 2020 y 2019, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

Fecha de		2020		Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable		
04/10/2018	17/12/2021	\$ 500,000	8.48%	TIIE + 0.60%	\$ ( 17,017)	
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIE + 0.57%	( 14,146)	
19/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIE + 0.80%	( 4,701)	
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIE + 0.80%	( 14,468)	
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIE + 0.85%	( 12,999)	
		<u>\$ 3,500,000</u>			( 63,331)	
			Intereses por pagar		( 7,198)	
					<u>\$ ( 70,529)</u>	

## 2019

Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
26/10/2016	23/06/2020	\$ 500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	\$ 3,455
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	3,872
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.46%	TIIIE28 +0.85%	12
30/06/2017	07/01/2020	350,000	7.30%	TIIIE28 +0.52%	56
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.28%	TIIIE28 +0.52%	240
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.26%	TIIIE28 +0.52%	485
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	560
		<u>\$ 2,500,000</u>			8,680
			Intereses por cobrar		<u>2,192</u>
					<u>\$ 10,872</u>

## 2019

Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
27/12/2016	19/11/2020	\$ 500,000	8.04%	TIIIE28 +0.53%	\$ ( 1,728)
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%	( 2,027)
		<u>\$ 1,000,000</u>			( 3,755)
			Intereses por pagar		<u>( 334)</u>
					<u>\$ ( 4,089)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

## 2020

Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 +0.60%	\$ ( 20,703)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 +0.60%	( 28,690)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 +0.60%	( 13,579)
		<u>\$ 1,300,000</u>			<u>\$ ( 62,972)</u>

2019					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 +0.60%	\$ ( 11,777)
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.48%	TIIIE28 +0.60%	( 10,486)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 +0.60%	( 21,863)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIIE28 +0.57%	( 11,651)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 +0.60%	( 9,092)
09/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIIE28 +0.80%	( 5,498)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIIE28 +0.80%	( 7,356)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIIE28 +0.85%	( 4,963)
		<u>\$ 4,800,000</u>			<u>\$ ( 82,686)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el coeficiente de cobertura es 100% y la tasa de cobertura del ejercicio es 8.46% y 8.03%, respectivamente.

#### *Reserva de cobertura de flujo de efectivo*

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ ( 39,183)
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	( 31,209)
Reclasificado de ORI a resultados	( 4,925)
ISR diferido	10,840
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ ( 64,477)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2020 y 2019 dio lugar a 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 2020 y 2019, la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$64,477 y \$39,183, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2020 y 2019, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$12,408 y \$36,278, respectivamente como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

46.

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019 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 2020 y 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:

Monto nacional	2020	
	Inicio	Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
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

	Monto nacional	2019	
		Inicio	Fecha de 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 2020 y 2019 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3g.

## 12. Créditos Bancarios

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2020				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	16/07/2020	12/01/2021	\$ 1,000,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/07/2020	19/01/2021	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	31/07/2020	29/01/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	25/09/2020	23/08/2021	1,500,000	TIIIE28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/05/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	07/09/2020	05/03/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	11/09/2020	10/03/2021	600,000	TIIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	25/09/2020	23/04/2021	500,000	TIIIE28 + 1.06%
CITIBANAMEX	10/11/2020	09/05/2021	500,000	TIIIE28 + 0.97%
Nacional Financiera, S. N. C.			-	
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIIE28 + 0.80%
Institución de Banca de Desarrollo	02/04/2020	01/03/2021	400,000	TIIIE28 + 0.66%
SANTANDER	23/09/2020	23/02/2021	1,000,000	TIIIE28 + 1.15%
SCOTIABANK	17/11/2020	14/05/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.95%
SCOTIABANK	21/12/2020	05/07/2021	1,000,000	TIIIE28 + 0.83%
SCOTIABANK	23/12/2020	14/04/2021	800,000	TIIIE28 + 0.78%
			14,300,000	
		Intereses por pagar	36,024	
			<u>\$ 14,336,024</u>	

2019				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	\$ 500,000	TII E28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000,000	TII E28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000,000	TII E28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000,000	TII E28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000,000	TII E28 + 0.47%
CITIBANAMEX	16/07/2019	24/03/2020	640,000	TII E28 + 0.49%
CITIBANAMEX	29/11/2019	27/04/2020	500,000	TII E28 + 0.44%
CITIBANAMEX	23/10/2019	26/08/2020	1,400,000	TII E28 + 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	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/04/2019	07/01/2020	1,000,000	TII E28 + 0.50%
SCOTIABANK	03/05/2019	07/02/2020	550,000	TII E28 + 0.50%
SCOTIABANK	12/08/2019	23/03/2020	1,000,000	TII E28 + 0.50%
SCOTIABANK	14/08/2019	20/05/2020	1,450,000	TII E28 + 0.50%
			14,460,000	
		Intereses por pagar	53,444	
			\$ 14,513,444	

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2020				
Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio	
Inicio	Vencimiento			
19/12/2019	17/11/2022	\$ 2,000,000	TII E28 + 0.70%	
26/05/2020	24/05/2022	500,000	TII E28 + 1.10%	
23/06/2020	21/06/2022	500,000	TII E28 + 1.20%	
28/07/2020	26/07/2022	500,000	TII E28 + 1.23%	
19/11/2020	22/09/2022	500,000	TII E28 + 1.22%	
11/12/2020	09/12/2022	500,000	TII E28 + 1.17%	
		\$ 4,500,000		

50.

2019			
Fecha de			
Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
16/11/2018	12/11/2021	\$ 1,900,000	TIIIE28 + 0.80%
22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIIE28 + 0.85%
19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIIE28 + 0.70%
		<u>\$ 4,500,000</u>	

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 2020 y 2019 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,336,973 y \$2,178,871, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,319,554 y \$1,973,683, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 NIIF 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:

	2020	2019
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 41,240,000	\$ 37,590,000
Nivel de utilización	45.59%	50.44%

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta a continuación:

	Papel Comercial	Certificados bursátiles	Créditos Bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ 5,744,789	\$ 14,027,346	\$ 19,013,444
Emisión de papel comercial	26,302,706	-	-
Pago de papel comercial	( 28,444,119)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	-	-
Pago de certificados bursátiles	-	( 4,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	55,820,000
Pago de créditos bancarios	-	-	( 55,980,000)
Intereses y comisiones a cargo	276,506	857,769	1,319,553
Intereses y comisiones pagadas	( 255,120)	( 880,142)	( 1,336,973)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 3,624,762</u>	<u>\$ 9,504,973</u>	<u>\$ 18,836,024</u>

	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	<u>\$ 5,744,789</u>	<u>\$ 14,027,346</u>	<u>\$ 19,013,444</u>

52.

13. Proveedores y concesionarios

	2020	2019
Proveedores	\$ 401,674	\$ 530,680
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	333,534	454,337
Cuentas por pagar a concesionarios	110,869	155,463
Saldos a favor a concesionarios	37,320	12,370
Depósitos recibidos en garantía	4,861	-
	<u>\$ 888,258</u>	<u>\$ 1,152,850</u>

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

	2020	2019
Impuesto al valor agregado	\$ 1,841,269	\$ 1,595,672
Otros impuestos y cuentas por pagar	379,652	197,733
Saldos a favor de clientes	254,639	237,168
Depósitos pendientes de identificar	101,406	105,194
Saldos a favor de aseguradoras	20,817	19,297
Nacional Financiera, S. N. C. <sup>(1)</sup>	4,286	5,362
	<u>\$ 2,602,069</u>	<u>\$ 2,160,426</u>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se tiene un pasivo por un monto de \$4,286 miles y \$5,362 miles, 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 éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 41,757	\$ 15,616	\$ ( 13,296)	\$ -	\$ 44,077
Honorarios a abogados	47	-	-	-	47
Por infracciones	45,695	41,968	( 163)	( 2,727)	53,773
Riesgos legales	127,594	14,229	( 81)	( 17,223)	124,519
	<u>\$ 215,093</u>	<u>\$ 40,813</u>	<u>\$ ( 13,540)</u>	<u>\$ ( 19,950)</u>	<u>\$ 222,416</u>

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)	-
	<u>\$ 182,817</u>	<u>\$ 62,835</u>	<u>\$ ( 14,266)</u>	<u>\$ ( 16,293)</u>	<u>\$ 215,093</u>

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.

#### 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 \$20,000,000 miles 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 \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de 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 \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de 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 \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de 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).

54.

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 \$2,000,000 miles (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de 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 \$2,500,000 miles (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento fue 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 \$2,000,000 miles (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$0.1 miles de pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17. La fecha de vencimiento fue 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 Comisión Nacional Bancario y de Valores (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).

56.

- 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 2020 y 2019 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2020				
Inicio	Vencimiento		Monto	Tasa
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		11,680	
	Gastos asociados	(	6,707)	
		\$	<u>9,504,973</u>	

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)	
		\$	<u>14,027,346</u>	

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$3,624,762 miles y \$5,744,789 miles, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 22 y 176 días (21 y 125 días en 2019). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la tasa de interés promedio anual fue de 6.22% y 8.19%, respectivamente.

Durante 2020, se emitió papel comercial por un monto de \$26,302,706 miles, mientras que, durante 2019, se emitió papel comercial por un monto de \$51,250,739 miles, respectivamente.

58.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

Papel comercial	2020		Monto	Tasa de interés
	Inicio	Vencimiento		
Corto plazo	9/7/2020	7/1/2021	\$ 17,700	5.92%
Corto plazo	16/7/2020	14/1/2021	16,850	5.92%
Corto plazo	23/7/2020	21/1/2021	15,895	5.90%
Corto plazo	6/8/2020	28/1/2021	70,020	6.01%
Corto plazo	13/8/2020	4/2/2021	6,700	5.97%
Corto plazo	20/8/2020	11/2/2021	7,500	6.05%
Corto plazo	27/8/2020	18/2/2021	21,400	6.04%
Corto plazo	3/9/2020	25/2/2021	2,800	5.85%
Corto plazo	10/9/2020	4/3/2021	3,100	5.68%
Corto plazo	17/9/2020	11/3/2021	106,000	5.70%
Corto plazo	24/9/2020	18/3/2021	172,560	5.80%
Corto plazo	1/10/2020	14/1/2021	47,212	5.87%
Corto plazo	1/10/2020	25/3/2021	166,800	5.79%
Corto plazo	8/10/2020	21/1/2021	191,329	5.86%
Corto plazo	8/10/2020	1/4/2021	96,711	5.73%
Corto plazo	15/10/2020	28/1/2021	169,946	5.72%
Corto plazo	15/10/2020	15/4/2021	26,020	5.81%
Corto plazo	22/10/2020	4/2/2021	100,000	5.64%
Corto plazo	22/10/2020	22/4/2021	150,000	5.67%
Corto plazo	29/10/2020	11/2/2021	100,000	5.50%
Corto plazo	29/10/2020	29/4/2021	200,000	5.45%
Corto plazo	5/11/2020	18/2/2021	100,000	5.46%
Corto plazo	5/11/2020	6/5/2021	200,000	5.32%
Corto plazo	12/11/2020	25/2/2021	100,000	5.29%
Corto plazo	19/11/2020	14/1/2021	355,063	5.17%
Corto plazo	19/11/2020	4/3/2021	45,278	5.14%
Corto plazo	19/11/2020	20/5/2021	33,160	5.24%
Corto plazo	26/11/2020	21/1/2021	288,994	5.13%
Corto plazo	26/11/2020	11/3/2021	54,439	5.10%
Corto plazo	26/11/2020	27/5/2021	49,074	5.19%
Corto plazo	3/12/2020	28/1/2021	362,079	5.08%
Corto plazo	3/12/2020	18/3/2021	28,325	5.09%
Corto plazo	3/12/2020	3/6/2021	37,433	5.16%
Corto plazo	10/12/2020	4/2/2021	250,000	5.03%
Corto plazo	10/12/2020	25/3/2021	35,431	5.06%
Corto plazo	10/12/2020	10/6/2021	27,913	5.18%
			<u>3,655,732</u>	
			( 30,970)	
			<u>\$ 3,624,762</u>	
	Intereses pagados por anticipado			

Papel comercial	Inicio	2019		Monto	Tasa de interés
			Vencimiento		
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%
				5,797,146	
				( 52,357)	
				\$ 5,744,789	

Intereses pagados por anticipado

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 el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios), así como 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.).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendieron \$6.7 millones y \$14.8 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 2020 y 2019, fueron reconocidos en resultados \$33.26 millones y \$26.09 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

60.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,101 millones y \$1,586 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

## 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019	<u>\$ 522,475</u>

\* 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 causarían 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 2020 la Compañía determinó una CUFIN de \$ 12,339,565 miles (en 2019 fue de \$10,102,740 miles). Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019, se integra de la siguiente forma.

	2020	2019
Concepto		
Utilidad neta	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	( 25,294)	( 138,540)
Utilidad integral	<u>\$ 1,198,328</u>	<u>\$ 1,478,845</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2020	2019
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 1,223,622	\$ 1,617,385
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 2.34</u>	<u>\$ 3.10</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la misma a la utilidad básica por acción.

62.

17. Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2020 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$2,865,032 (en 2019 la utilidad fiscal estimada fue de \$2,287,411). 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.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se analiza como se muestra a continuación:

	2020	2019
ISR causado	\$ 859,509	\$ 686,225
ISR diferido	171,182	195,713
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,030,691</u>	<u>\$ 881,938</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2020	2019
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,254,313	\$ 2,499,323
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	<u>676,294</u>	<u>749,797</u>
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	( 73,427)	34,370
Ingresos diferidos	78,309	23,629
Cancelación de provisiones	56,860	46,255
Estimación valor residual	55,498	-
Gastos no deducibles	( 2,407)	( 12,594)
Otras partidas	239,564	44,479
Total	<u>1,030,691</u>	<u>881,938</u>
ISR causado	859,509	686,225
ISR diferido	171,182	195,713
Total	<u>\$ 1,030,691</u>	<u>\$ 881,938</u>
Tasa efectiva	<u>46%</u>	<u>35%</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2020	2019
Activos:		
Estimaciones	\$ 430,376	\$ 421,871
Activo fijo	11,624,867	13,315,233
Otros pasivos	37,252	38,096
	<u>12,092,495</u>	<u>13,775,200</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 3,627,750</u>	<u>\$ 4,132,560</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	\$ ( 11,936,757)	\$ ( 12,862,333)
Inventario	( 13,217)	( 235,867)
	<u>( 11,949,974)</u>	<u>( 13,098,200)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	<u>\$ ( 3,584,992)</u>	<u>\$ ( 3,929,460)</u>
ISR diferido activo	\$ 3,627,750	\$ 4,132,560
ISR diferido pasivo	( 3,584,992)	( 3,929,461)
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 42,758</u>	<u>\$ 203,099</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 92,110	\$ 55,977
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>( 27,633)</u>	<u>( 16,794)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados - Neta	<u>\$ 64,477</u>	<u>\$ ( 39,183)</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

64.

#### 18. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2020	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2021	\$ 2,760,323	\$ 192,862
2022	3,590,385	699,723
2023 y posteriores	4,680,855	1,511,224
	11,031,563	2,403,809
Renta e intereses exigibles	387,310	-
Total	\$ 11,418,873	\$ 2,403,809

	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

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.

## 19. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Arrendamiento financiero	\$ 1,686,943	\$ 1,737,706
Concesionarios	488,338	738,088
Financiamiento	3,990,922	4,410,947
Otros ingresos	7,759	14,498
	<u>\$ 6,173,962</u>	<u>\$ 6,901,239</u>

## 20. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2020	2019
Gastos de sistema y tecnología	\$ 351,262	\$ 213,453
Servicios de administración de personal	322,511	392,302
Gastos de cobranza	99,179	128,202
Proyectos	69,640	60,454
Servicios profesionales	37,169	30,357
Publicidad	20,943	30,373
Otros	15,100	11,235
Renta y mantenimiento	14,625	18,505
Depreciación de propiedades y equipo	11,943	10,335
Honorarios	9,196	16,820
Mensajería	8,329	8,886
Promociones especiales	6,912	7,640
Seguridad	6,857	9,067
Gastos legales	4,538	2,766
Teléfono	3,083	3,581
Comunicación corporativa	2,984	3,874
Programa de servicio	2,423	3,428
Gastos no deducibles	2,407	12,580
Capacitación y eventos	72	538
Gastos de viaje	-	104
	<u>\$ 989,173</u>	<u>\$ 964,500</u>

66.

## 21. Ingresos y gastos financiero

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2020 y 2019, se integra como se muestra a continuación:

	2020	2019
Intereses ganados	\$ 86,549	\$ 4,725
Valuación de swaps	( 12,408)	( 36,278)
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	( 203)	( 360)
Pérdida por fluctuación cambiaria	( 8,614)	( 2,394)
Utilidad por fluctuación cambiaria	10,275	7,163
	<u>\$ 75,599</u>	<u>\$ ( 27,144)</u>

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

## 22. Análisis de otros ingresos y gastos:

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2020	2019
Penalizaciones	\$ 142,919	\$ 156,040
Otros ingresos	94,701	186,329
Cancelación de provisiones	53,210	42,255
Ingresos por incentivos de volumen	29,946	35,122
Ingresos por arrendamiento de oficinas	16,040	15,214
Ingreso por venta de activo fijo	17,500	-
Ingresos por recuperación de seguros	8,615	11,917
Depósitos no identificados	7,583	5,657
Cancelación de saldos menores	-	4,169
	<u>\$ 370,514</u>	<u>\$ 456,703</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los otros gastos devengados se integran como sigue:

	2020	2019
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ ( 262,107)	\$ ( 252,422)
Gastos varios	( 40,427)	( 38,434)
Otros gastos	( 80,738)	( 99,693)
Gastos por rentas y mantenimiento	( 16,994)	( 17,138)
Gastos legales	( 14,229)	( 47,079)
Gastos por incremento de provisiones	( 10,968)	( 566)
Deducibles por seguro	( 5,269)	( 7,653)
Deterioro del valor de los activos	-	( 38,218)
	<u>\$ ( 430,732)</u>	<u>\$ ( 501,203)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

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.

Durante 2020 y 2019 no se realizó ninguna venta de cartera.

### 23. Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$124,520 y \$127,595, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes.

### 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 2020 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

#### Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

68.

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe otorgarse al cierre del ejercicio
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación

Las modificaciones entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes podría requerir una renegociación.

Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato – Modificaciones a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía aplicará estas modificaciones a los contratos cuyas obligaciones aún no haya cumplido en su totalidad al inicio del periodo anual en el que aplique las modificaciones por primera vez.

NIIF 9 Instrumentos financieros – Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

Como parte de las mejoras anuales de 2018-2020 a las NIIF, el IASB emitió una modificación a la NIIF 9, la cual aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022, permitiéndose su adopción anticipada.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en la Compañía.

## 25. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (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.

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.

Cabe mencionar, que VW Leasing 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.

En atención al "Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria", VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

### Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
  - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
  - ii. Contrato al corriente de pago.
  - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
  - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
  - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
  - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

### Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

70.

A lo largo de 2020 se otorgó dicho diferimiento a 26,978 clientes retail (31,818 contratos), lo que supuso un diferimiento en monto de \$432,763. Al cierre del 2020 el importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo asciende a \$321,361.

Los clientes de flotillas se beneficiaron con el diferimiento del pago de 2 a 6 mensualidades al término del contrato, además de contar con la posibilidad de realizar reestructuras de sus contratos de crédito, por lo que el importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de esos clientes al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$6,018.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

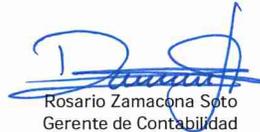
Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.



David Williams Rands  
Director General



Javier Martínez Vallano  
Director de Finanzas



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 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

---

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
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
<p><b>Determinación de la Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b></p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros de las cuentas por cobrar y de la estimación para 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.</p>	<p>Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> <li>• Confirmamos que la tabla de calificaciones vigente esté aprobada por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>

<p>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.</p> <p>Reconocimiento de Ingresos por Intereses</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada, de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- Tipo de persona y de producto que hemos cotejado contra los contratos con los clientes.</li> <li>- 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.</li> <li>- 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.</li> <li>- Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.</li> <li>- La existencia de litigios a la fecha de la calificación que hemos cotejado contra la confirmación obtenida por el área legal de la Compañía.</li> </ul> </li> <li>● 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.</li> </ul>
---	--



<p>En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los procesos implementados por la Compañía para que los ingresos por intereses se registren en el periodo contable en que se realizaron y no se desfasen en su registro contable.</p>	<p>Hemos 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:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados.</li><li>• 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.</li><li>• 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.</li><li>• Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito.</li><li>• Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre del ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.</li></ul>
---	---

**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.

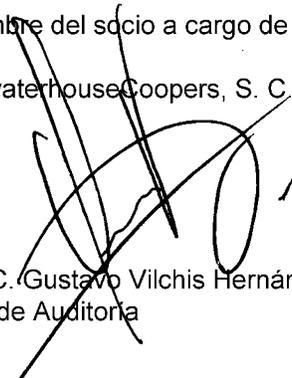
También, proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en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

A large, handwritten signature in black ink is written over the text of the auditor's name and firm. The signature is highly stylized and appears to be 'Gustavo Vilchis Hernández'.

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)

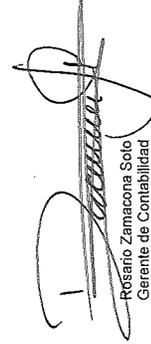
31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	2019	2018	2019	2018
<b>Activo</b>				
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	\$ 17,157,363	18,158,507	\$ 522,475	522,475
Arrendamiento - Neto	7,345,690	7,082,445	104,495	104,495
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	2,977,332	3,218,259	(99,183)	99,357
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	-	96,798	8,569,875	6,759,060
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3v. y 17)	203,099	339,438	1,617,385	1,811,815
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	2,715	-	10,775,047	9,295,202
	<u>27,686,199</u>	<u>28,895,447</u>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Inventario (Nota 3i.)	1,084,749	1,455,671	9,493,460	8,992,485
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,044,564	13,528,948	4,500,000	5,500,000
Financiamiento - Neto	7,551,245	7,197,649	82,686	6,039
Arrendamiento - Neto	3,580,457	3,349,162	189,597	177,499
Partes relacionadas (Notas 3q. y 8)	137,554	72,611	856	-
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)	10,872	10,872	-	-
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	167,537	167,448	14,236,569	14,875,983
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	1,152,850	1,254,853
Otros activos (Nota 3f.)	22,296	60,514	788,997	750,408
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	194,072	165,252	2,160,426	1,933,985
	<u>28,626,365</u>	<u>27,129,631</u>		
<b>Total activo</b>	\$ 54,312,564	\$ 56,025,078	\$ 54,312,564	\$ 56,025,078
<b>Capital Contable y Pasivo</b>				
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 16):</b>				
Capital social (Nota 3w.)				
Reserva legal				
Derivado de cobertura				
Utilidades acumuladas				
Utilidad neta				
<b>Total capital contable</b>				
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Certificados bursátiles (Notas 3u. y 15)				
Créditos bancarios (Notas 3s. y 12)				
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)				
Otros pasivos (Nota 3p.)				
Pasivo por arrendamiento				
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>				
Proveedores y concesionarios (Notas 3o. y 13)				
Partes relacionadas (Notas 3q. y 8)				
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3o. y 14)				
Provisiones (Notas 3r. y 14)				
Otros pasivos (Nota 3p.)				
Papel comercial (Notas 3l. y 15)				
Créditos bancarios (Notas 3s. y 12)				
Certificados bursátiles (Notas 3u. y 15)				
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. y 11)				
Pasivo por arrendamiento				
<b>Total pasivo</b>				
<b>Total pasivo y capital contable</b>				

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

  
Rafael Vieira Teixeira  
Director General

  
Rosário Zamacona Solo  
Gerente de Contabilidad

  
Rubén Canvañal 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)

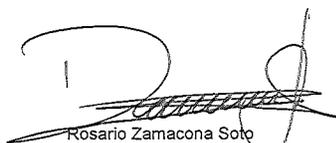
31 de diciembre de 2019 y 2018

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
<b>Total de ingresos</b>	<b>12,523,564</b>	<b>10,799,390</b>
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)
	<b>(8,988,097)</b>	<b>(7,339,383)</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,535,467</b>	<b>3,460,007</b>
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(48,258)	(51,261)
Gastos de administración (Nota 20)	(916,242)	(846,945)
	<b>(964,500)</b>	<b>(898,206)</b>
<b>Otros ingresos (Nota 22)</b>	<b>456,703</b>	<b>338,927</b>
<b>Otros gastos (Nota 22)</b>	<b>(501,203)</b>	<b>(355,728)</b>
	<b>(44,500)</b>	<b>(16,801)</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,526,467</b>	<b>2,545,000</b>
Ingresos financieros (Nota 21)	11,887	2,810
Gastos financieros (Nota 21)	(39,031)	(724)
	<b>(27,144)</b>	<b>2,086</b>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>2,499,323</b>	<b>2,547,086</b>
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(881,938)	(735,271)
<b>Utilidad neta atribuible a los accionistas</b>	<b>1,617,385</b>	<b>1,811,815</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	(138,540)	(38,148)
<b>Utilidad integral atribuible a los accionistas</b>	<b>\$ 1,478,845</b>	<b>\$ 1,773,667</b>
<b>Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas</b>		
(Nota 16)	<b>\$ 3.10</b>	<b>\$ 3.47</b>

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)

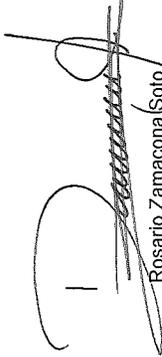
31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Derivado de cobertura	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo 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
Saldo 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						
Saldo al 1 de enero de 2019				1,811,815	(1,811,815)	-
Aplicación del resultado del ejercicio anterior			(138,540)		1,617,385	1,478,845
Utilidad integral (Nota 3x.)						
Saldo 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 Caprajal 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)
<b>Actividades de operación</b>		
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
<b>Actividades de financiamiento</b>		
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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

*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](http://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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

*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.

<b>Rating Class</b>	<b>Probabilidad de incumplimiento</b>
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%

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

- 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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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:

<b>Propiedades y equipo</b>	<b>Vida útil</b>
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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

	<b>Categoría de medición NIIF-9</b>
<b>Activos financieros circulantes</b>	
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
<b>Activos financieros no circulantes</b>	
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

	<b>Categoría de medición NIIF-9</b>
<b>Pasivos financieros circulantes</b>	
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
<b>Pasivos financieros no circulantes</b>	
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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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".

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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 periodo.

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Intereses por devengar	\$ 2,809,544	\$ 2,831,454
Subvención	12,141	9,750
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,821,685</u>	<u>\$ 2,841,204</u>

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### *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 riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

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

### *Riesgo cambiario*

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### *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:

<b>Tipo de descalce</b>	<b>Límite establecido (millones de pesos)</b>
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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

### 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	-	-
	<u>\$ 26,739,974</u>	<u>\$ 9,536,937</u>	<u>\$ 4,540,065</u>	<u>\$ -</u>

### 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	-	-	-
	<u>\$ 29,743,599</u>	<u>\$ 7,498,046</u>	<u>\$ 4,997,500</u>	<u>\$ 2,002,978</u>

### 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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 ineffectividad. Al 31 de diciembre de 2018 no se tuvo ineffectividad.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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 revolving. 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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
	<u>\$ 26,910,259</u>		<u>\$ 11,878,505</u>

#### Intereses por devengar

Año	Financiamiento	Año	Arrendamiento
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
	<u>\$ 5,846,240</u>		<u>\$ 2,809,544</u>

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
	<u>\$ 27,062,629</u>		<u>\$ 11,911,654</u>

#### 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
	<u>\$ 6,480,995</u>		<u>\$ 2,831,454</u>

Total de inversión bruta del arrendamiento

\$ 14,743,108

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

	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
	<u>\$ 52,123,728</u>	<u>412,412</u>	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>492,172</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

Días de atraso	31 de diciembre de 2019			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	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
	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>	<u>\$ 11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 24,708,608</u>		<u>\$ 10,926,147</u>	

Días de atraso	31 de diciembre de 2018			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	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
	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$ 1,706,473</u>	<u>\$ 11,911,655</u>	<u>\$ 1,480,048</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 25,356,156</u>		<u>\$ 10,431,607</u>	

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 24,708,608	\$ 25,356,156
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,926,147	10,431,607
	<u>\$ 35,634,755</u>	<u>\$ 35,787,763</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

Riesgo	<u>2019</u>				<u>2018</u>			
	%	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	<u>100</u>	<u>\$ 52,123,728</u>	<u>\$ 3,444,409</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>		
0 a 90 días	\$ 13,194,117	\$ 13,712,879
Más de 90 días (vencida)	140,847	132,442
	<u>\$ 13,334,964</u>	<u>\$ 13,845,321</u>
Estimación para riesgos crediticios		
0 a 90 días	\$ 172,324	\$ 175,568
Más de 90 días (vencida)	118,076	140,805
	<u>\$ 290,400</u>	<u>\$ 316,373</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 13,044,564</u>	<u>\$ 13,528,948</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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
	<u>\$ 13,334,964</u>	<u>\$ 290,400</u>	<u>\$ 13,845,321</u>	<u>\$ 316,373</u>

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

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolvente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ (1,171,253)</u>	<u>\$ (241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

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
	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>\$ 1,354,521</u>	<u>\$ (1,171,253)</u>	<u>\$ (241,753)</u>	<u>\$ 3,444,409</u>

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
	<u>\$ 3,542,465</u>	<u>\$ 1,383,966</u>	<u>\$ (868,104)</u>	<u>\$ (555,433)</u>	<u>\$ 3,502,894</u>

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
	<u>\$ 3,542,465</u>	<u>\$ 1,383,966</u>	<u>\$ (868,104)</u>	<u>\$ (555,433)</u>	<u>\$ 3,502,894</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Retail - Financiamiento	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	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
	<u>\$ 26,910,259</u>	<u>\$ 2,201,651</u>	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$ 1,706,473</u>

Retail - Arrendamiento	Estimación para riesgos crediticios		Estimación para riesgos crediticios	
	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
	<u>\$ 11,878,505</u>	<u>\$ 952,358</u>	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$ 1,480,048</u>

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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
<b>Por cobrar:</b>		
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
	<u>\$ 137,554</u>	<u>\$ 164,003</u>
<b>Por pagar:</b>		
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
<b>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	\$ (377,381)	\$ (332,560)
Gastos por intereses	(3)	-
	<u>(377,384)</u>	<u>(332,560)</u>
Ingresos por intereses <sup>2</sup>	6,373	3,997
	<u>\$ (371,011)</u>	<u>\$ (328,563)</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

<sup>1</sup> Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

<sup>2</sup> Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.94%.

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>	\$ (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 <sup>4</sup>	(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)
	<u>\$ (3,436,160)</u>	<u>\$ (3,155,817)</u>
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 617,813	\$ 612,317
Ingresos por intereses <sup>5</sup>	629,717	330,827
Ingresos por arrendamiento <sup>6</sup>	14,092	14,125
Ingresos por subvenciones <sup>7</sup>	107,269	93,697
Ingresos por reembolso de gastos <sup>8</sup>	12,384	20,350
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,957	34,626
Ingresos por incentivos <sup>9</sup>	579,596	246,097
	<u>1,992,828</u>	<u>1,352,039</u>
	<u>\$ (1,443,332)</u>	<u>\$ (1,803,778)</u>

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

<sup>5</sup> 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.

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

- <sup>7</sup> 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.
- <sup>8</sup> 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
<b>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</b>		
Ingresos por incentivos <sup>9</sup>	\$ 4,049	\$ 4,925
Ingresos por arrendamiento <sup>10</sup>	924	1,109
Otros ingresos administrativos	157	34
	<u>\$ 5,130</u>	<u>\$ 6,068</u>

- <sup>9</sup> Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</b>		
Gastos por comisiones <sup>11</sup>	\$ (13,948)	\$ (13,459)
Servicios administrativos	-	(7,891)
Servicios de consultoría	-	(959)
	<u>\$ (13,948)</u>	<u>\$ (22,309)</u>

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
Servicios administrativos	\$ (21,954)	\$ (14,434)
Recuperación de gastos	-	-
	<u>\$ (21,954)</u>	<u>\$ (14,434)</u>
<b>Volkswagen Bank GmbH (afiliada)</b>		
Servicios de tesorería	\$ (829)	\$ (761)
	<u>\$ (829)</u>	<u>\$ (761)</u>
<b>Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)</b>		
Gasto por licencias	\$ (23,308)	\$ (876)
	<u>\$ (23,308)</u>	<u>\$ (876)</u>
<b>Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)</b>		
Servicios tecnológicos <sup>12</sup>	\$ (99,891)	\$ (98,823)
	<u>\$ (99,891)</u>	<u>\$ (98,823)</u>

<sup>12</sup> 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
<b>MAN Truck &amp; Bus de México (afiliada)</b>		
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	-
	<u>\$ 6,917</u>	<u>\$ 4,851</u>

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
Intereses devengados a favor <sup>13</sup>	\$ 8,125	\$ 10,015
Otras recuperaciones de gastos	43	-
Arrendamiento operativo de automóviles	-	855
	<u>\$ 8,168</u>	<u>\$ 10,870</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

<sup>13</sup> 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
<b>Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
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
	<u>\$ 142,157</u>	<u>\$ 124,424</u>
<b>Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
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
	<u>\$ 4,748</u>	<u>\$ 4,211</u>
<b>Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)</b>		
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
	<u>\$ 14,415</u>	<u>\$ 29,918</u>
<b>Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)</b>		
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
	<u>\$ 893</u>	<u>\$ 4,325</u>
<b>Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)</b>		
Pago por servicios <sup>14</sup>	\$ (32)	\$ (31)

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)</b>		
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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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
	<u>\$ 32,508</u>	<u>\$ 175,586</u>

### 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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
	<u>3,435,850</u>	<u>3,859,022</u>
Depreciación acumulada	(147,257)	(192,648)
Estimación de valor residual	(311,261)	(448,115)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 2,977,332</u>	<u>\$ 3,218,259</u>

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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												
concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
	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
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 VWL	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
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 3,858,022</b>	<b>\$ 3,245,806</b>	<b>\$ (3,669,030)</b>	<b>\$ 3,435,850</b>	<b>\$ (192,648)</b>	<b>\$ (94,571)</b>	<b>\$ 139,962</b>	<b>\$ (147,257)</b>	<b>\$ (448,115)</b>	<b>\$ (311,261)</b>	<b>\$ 3,216,259</b>	<b>\$ 2,977,332</b>

31 de diciembre de 2018												
concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros	
	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)	\$ (3,880)	\$ -	\$ (45,999)	\$ -	\$ -	\$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	1,181	-	17,511	(10,695)	(888)	-	(11,583)	-	-	5,635	5,928
Hardware	22,360	6,036	-	28,386	(14,548)	(2,967)	-	(17,545)	-	-	7,902	10,841
Automóviles arrendados	463,741	316,226	(38,696)	470,972	(98,122)	(113,855)	116,687	(65,200)	-	-	355,619	375,682
Automóviles flotilla												
Interna VWL	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(236,083)	(448,115)	2,769,256	2,746,896
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	-	4,757
<b>Total activo fijo</b>	<b>\$ 3,669,111</b>	<b>\$ 3,252,228</b>	<b>\$ (3,062,317)</b>	<b>\$ 3,859,022</b>	<b>\$ (173,691)</b>	<b>\$ (149,908)</b>	<b>\$ 129,851</b>	<b>\$ (192,648)</b>	<b>\$ (236,083)</b>	<b>\$ (448,115)</b>	<b>\$ 3,256,357</b>	<b>\$ 3,219,259</b>

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	-
<b>Total</b>	<b>\$ 261,093</b>	<b>\$ 372,738</b>

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

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

- 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)
		<u>\$ 3,234,925</u>	<u>\$ (63,789)</u>

### 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)
		<u>\$ 3,688,213</u>	<u>\$ (117,522)</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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 bur-sátiles o por los préstamos contratados.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mismach”.
- 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 “Mismach” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

### Al 31 de diciembre de 2019

Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
26/10/2016	23/06/2020	\$ 500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	\$ 3,455
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	3,872
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.46%	TIIIE28 +0.85%	12
30/06/2017	07/01/2020	350,000	7.30%	TIIIE28 +0.52%	56
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.28%	TIIIE28 +0.52%	240
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.26%	TIIIE28 +0.52%	485
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	560
		<u>\$ 2,500,000</u>			<u>\$ 8,680</u>
			Intereses por cobrar		<u>2,192</u>
					<u>\$ 10,872</u>

Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
27/12/2016	19/11/2020	\$ 500,000	8.04%	TIIIE28 +0.53%	\$ (1,728)
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%	(2,027)
		<u>\$ 1,000,000</u>			<u>\$ (3,755)</u>
			Intereses por pagar		<u>(334)</u>
					<u>\$ (4,089)</u>

### Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
19/08/2015	24/05/2019	\$ 500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%	\$ 1,915
18/12/2015	21/06/2019	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%	4,907
09/03/2016	04/10/2019	500,000	4.47%	TIIIE28 +0.17%	14,004
26/05/2016	29/11/2019	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%	17,634
23/03/2017	14/03/2019	500,000	8.35%	TIIIE28 +1.15%	1,659
05/07/2017	23/07/2019	500,000	7.44%	TIIIE28 +0.52%	5,508
05/07/2017	20/08/2019	500,000	7.43%	TIIIE28 +0.52%	6,200
18/10/2017	20/06/2019	1,000,000	8.01%	TIIIE28 +0.58%	7,178
18/10/2017	12/09/2019	500,000	7.96%	TIIIE28 +0.58%	5,180
13/12/2017	28/03/2019	500,000	8.32%	TIIIE28 +0.85%	1,486
		<u>\$ 6,100,000</u>			<u>65,671</u>
			Intereses por cobrar		<u>6,940</u>
					<u>\$ 72,611</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 +0.60%	\$ (11,777)
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.48%	TIIIE28 +0.60%	(10,486)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 +0.60%	(21,863)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIIE28 +0.57%	(11,651)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 +0.60%	(9,092)
09/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIIE28 +0.80%	(5,498)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIIE28 +0.80%	(7,356)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIIE28 +0.85%	(4,963)
		<u>\$ 4,800,000</u>			<u>\$ (82,686)</u>

### Al 31 de diciembre de 2018

Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
30/06/2017	07/01/2020	\$ 350,000	7.29%	TIIIE28 +0.52%	\$ 6,813
30/06/2017	04/02/2020	250,000	7.27%	TIIIE28 +0.52%	5,274
30/01/2017	06/03/2020	500,000	8.45%	TIIIE28 +0.85%	6,483
30/06/2017	28/04/2020	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,025
30/06/2017	26/05/2020	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,269
26/10/2016	23/06/2020	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	19,386
26/10/2016	24/07/2020	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	20,131
27/12/2016	19/11/2020	500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	8,981
27/12/2016	11/12/2020	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%	9,027
04/10/2018	17/12/2021	500,000	8.47%	TIIIE28 +0.60%	4,748
25/05/2018	11/03/2022	500,000	8.44%	TIIIE28 +0.60%	5,661
		<u>\$ 4,500,000</u>			<u>\$ 96,798</u>

Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
20/12/2018	06/05/2022	\$ 500,000	9.28%	TIIIE28 +0.6%	\$ (6,039)
		<u>\$ 500,000</u>			<u>\$ (6,039)</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

	<b>Reserva de cobertura de flujo de efectivo</b>
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 ISR diferido	(65,671) 59,374
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ (39,183)</u>

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 ineffectividad de los swaps.

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 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).

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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:

	Monto nacional	Fecha de	
		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 notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3cc.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

### 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:

Institución financiera	31 de diciembre de 2019		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	30/07/2019	14/01/2020	\$ 500,000	TIE28 + 0.40%
BBVA	31/05/2019	25/02/2020	1,000,000	TIE28 + 0.49%
BBVA	17/04/2019	17/04/2020	1,000,000	TIE28 + 0.59%
BBVA	27/09/2019	31/07/2020	1,000,000	TIE28 + 0.50%
BBVA	30/12/2019	07/09/2020	1,000,000	TIE28 + 0.47%
CITIBANAMEX	16/07/2019	24/03/2020	640,000	TIE28 + 0.49%
CITIBANAMEX	29/11/2019	27/04/2020	500,000	TIE28 + 0.44%
CITIBANAMEX	23/10/2019	26/08/2020	1,400,000	TIE28 + 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	TIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/04/2019	07/01/2020	1,000,000	TIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	03/05/2019	07/02/2020	550,000	TIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	12/08/2019	23/03/2020	1,000,000	TIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	14/08/2019	20/05/2020	1,450,000	TIE28 + 0.50%
			<u>14,460,000</u>	
	Intereses por pagar		<u>53,444</u>	
			<u>\$ 14,513,444</u>	

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

Institución financiera	31 de diciembre de 2018			
	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA BANCOMER	31/12/2018	02/01/2019	\$ 610,000	9.00%
SCOTIABANK	15/01/2018	14/01/2019	500,000	TII E28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/01/2018	18/01/2019	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/2018	25/01/2019	500,000	TII E28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/2018	12/02/2019	1,040,000	8.46%
SCOTIABANK	17/08/2018	13/02/2019	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/2018	11/03/2019	850,000	TII E28 + 0.45%
BBVA BANCOMER	16/03/2017	14/03/2019	500,000	TII E28 + 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	TII E28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/2018	26/04/2019	1,000,000	8.52%
SANTANDER	01/11/2018	30/04/2019	500,000	TII E28 + 0.65%
BBVA BANCOMER	04/05/2018	03/05/2019	1,000,000	TII E28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/2018	26/05/2019	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/2018	31/05/2019	1,150,000	TII E28 + 0.85%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500,000	TII E28 + 0.60%
MUFG	13/07/2018	12/07/2019	500,000	TII E28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/2018	24/07/2019	1,000,000	TII E28 + 0.60%
BBVA BANCOMER	14/08/2018	14/08/2019	1,500,000	TII E28 + 0.77%
BBVA BANCOMER	19/09/2018	19/09/2019	1,000,000	TII E28 + 0.77%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/2015	29/11/2019	2,500,000	TII E28 + 0.53%
			19,650,000	
Intereses por pagar			258,631	
			<u>\$ 19,908,631</u>	

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:

Institución financiera	31 de diciembre de 2019			
	Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	\$ 1,900,000	TII E28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TII E28 + 0.80%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TII E28 + 0.80%
			<u>\$ 4,500,000</u>	

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

Institución financiera	31 de diciembre de 2018			Tasa anual de interés promedio
	Fecha de		Largo plazo	
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/2016	26/05/2020	\$ 500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/2016	23/06/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	29/07/2016	24/07/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/2016	19/11/2020	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/2016	11/12/2020	1,000,000	TII E28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TII E28 + 0.80%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TII E28 + 0.85%
			<u>\$ 5,500,000</u>	

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

- 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	<u>\$ 6,287,943</u>	<u>\$ 10,534,249</u>	<u>\$ 25,408,631</u>
		<b>31 de diciembre de</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
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		<u>(4,500,000)</u>	<u>(5,500,000)</u>
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año		(4,533,886)	(1,541,764)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año		<u>(9,493,460)</u>	<u>(8,992,485)</u>
Papel comercial – pagaderos dentro de un año		<u>(5,744,789)</u>	<u>(6,287,943)</u>
Deuda neta		<u>\$ (38,591,507)</u>	<u>\$ (42,065,571)</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

	<b>Papel comercial</b>	<b>Certificados bursátiles</b>	<b>Créditos bancarios</b>
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)
	<u>\$ 5,744,789</u>	<u>\$ 14,027,346</u>	<u>\$ 19,013,444</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 5,744,789</u>	<u>\$ 14,027,346</u>	<u>\$ 19,013,444</u>

### Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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
	<u>\$ 1,152,850</u>	<u>\$ 1,254,853</u>

### Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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. <sup>1</sup>	5,362	5,404
Otros impuestos y cuentas por pagar	197,733	50,369
Depósitos pendientes de identificar	105,194	106,635
	<u>\$ 2,160,426</u>	<u>\$ 1,933,985</u>

<sup>1</sup> 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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)	-
	<u>\$ 182,817</u>	<u>\$ 62,835</u>	<u>\$ (14,266)</u>	<u>\$ (16,293)</u>	<u>\$ 215,093</u>

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
	<u>\$ 209,623</u>	<u>\$ 20,408</u>	<u>\$ (16,128)</u>	<u>\$ (31,086)</u>	<u>\$ 182,817</u>

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).

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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**

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

- **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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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:

Inicio	2019		Tasa
	Vencimiento	Monto	
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)	
		<u>\$ 14,027,346</u>	

Inicio	2018		Tasa
	Vencimiento	Monto	
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)	
		<u>\$ 10,534,249</u>	

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

### 31 de diciembre de 2019

<b>Papel comercial</b>	<b>Inicio</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Monto</b>	<b>Tasa de interés</b>
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%
			<u>(52,357)</u>	
			<u>\$ 5,744,789</u>	

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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)	
			<u>\$ 6,287,943</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garante", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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:

<b>Acciones *</b>	<b>Descripción</b>	<b>Importe</b>
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	<u>\$ 522,475</u>

\* 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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Concepto</b>		
Utilidad neta	\$ 1,617,385	\$ 1,811,815
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(138,540)	(38,148)
Utilidad integral	<u>\$ 1,478,845</u>	<u>\$ 1,773,667</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Capital ganado</b>		
Utilidad neta	\$ 1,617,385	\$ 1,811,815
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.10</u>	<u>\$ 3.47</u>

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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:

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
ISR causado	\$ 686,225	\$ 557,718
ISR diferido	195,713	177,553
Total provisión	<u>\$ 881,938</u>	<u>\$ 735,271</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<b>Año que terminó el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
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	<u>881,938</u>	<u>735,271</u>
ISR causado	686,225	557,718
ISR diferido	195,713	177,553
Total	<u>\$ 881,938</u>	<u>\$ 735,271</u>
Tasa efectiva	<u>35%</u>	<u>29%</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activos:		
Provisiones	\$ 421,871	\$ 351,580
Activo fijo	13,315,233	12,175,450
Otros pasivos	38,096	70,394
	<u>13,775,200</u>	<u>12,597,424</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 4,132,560</u>	<u>\$ 3,779,227</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	\$ (12,862,333)	\$ (11,128,253)
Inventario	(235,867)	(319,770)
Activo fijo	-	(17,940)
	<u>(13,098,200)</u>	<u>(11,465,963)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	<u>\$ (3,929,460)</u>	<u>\$ (3,439,789)</u>
ISR diferido activo	\$ 4,132,560	\$ 3,779,227
ISR diferido pasivo	<u>(3,929,461)</u>	<u>(3,439,789)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 203,099</u>	<u>\$ 339,438</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ (55,977)	\$ (141,938)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ (16,793)</u>	<u>\$ 42,581</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados - Neta	<u>\$ (72,770)</u>	<u>\$ (99,357)</u>

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

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	
<b>Activos</b>						
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
	<u>\$ 3,779,227</u>	<u>\$ 388,434</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (35,101)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,132,560</u>
<b>Pasivos</b>						
Activo fijo	\$ (5,383)	\$ -	\$ -	\$ 5,383	\$ -	\$ -
Cuentas por cobrar	(3,338,476)	(520,224)	-	-	-	(3,858,700)
Inventarios	(95,929)	-	-	25,169	-	(70,760)
	<u>(3,439,788)</u>	<u>(520,224)</u>	<u>-</u>	<u>30,552</u>	<u>-</u>	<u>(3,929,460)</u>
Swaps	42,581	-	-	-	(59,374)	(16,793)
ISR diferido						
activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 382,020</u>	<u>\$ (131,790)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (4,549)</u>	<u>\$ (59,374)</u>	<u>\$ 186,307</u>

### 31 de diciembre de 2018

	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<b>Activos</b>						
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
	<u>\$ 3,075,808</u>	<u>\$ 690,236</u>	<u>\$ 193,914</u>	<u>\$ (180,731)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,779,227</u>
<b>Pasivos</b>						
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)
	<u>(2,769,080)</u>	<u>(670,709)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,439,790)</u>
Swaps	58,931	-	-	-	(16,350)	42,581
ISR diferido						
activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 365,659</u>	<u>\$ 19,527</u>	<u>\$ 193,914</u>	<u>\$ (180,731)</u>	<u>\$ (16,350)</u>	<u>\$ 382,019</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

### 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
	<u>11,581,332</u>	<u>2,809,544</u>
Renta e intereses exigibles	297,173	-
Total	<u>\$ 11,878,505</u>	<u>\$ 2,809,544</u>

	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
	<u>11,576,937</u>	<u>2,831,454</u>
Renta e intereses exigibles	334,717	-
Total	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$ 2,831,454</u>

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

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

### 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
	<u>\$ 6,901,239</u>	<u>\$ 6,534,597</u>

### 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
	<u>\$ 964,500</u>	<u>\$ 898,206</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

### 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
	<u>\$ (27,144)</u>	<u>\$ 2,086</u>

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

### Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	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
	<u>\$ 456,703</u>	<u>\$ 338,927</u>

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)
	<u>\$ (501,203)</u>	<u>\$ (355,728)</u>

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019 y 2018

---

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



Rosalío 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

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
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

### ***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 nuestra auditoría abordó la cuestión

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**

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.

### **Como nuestra auditoría abordó la cuestión**

- 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arturo Martínez Mojica', written over a horizontal line.

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)

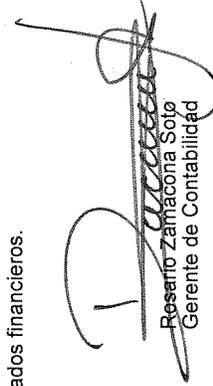
Miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
<b>Activo</b>				
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	\$18,158,507	\$ 16,579,754	\$ 522,475	\$ 522,475
Arrendamiento - Neto	7,082,445	7,675,213	104,495	104,495
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,218,259	3,256,357	99,357	137,505
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	96,798	187,277	6,758,060	5,806,929
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	339,438	306,728	1,811,815	1,403,598
	<u>28,895,447</u>	<u>28,005,329</u>	<u>9,296,202</u>	<u>7,975,002</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Inventario (Nota 3i.)	1,455,671	570,162	8,992,485	5,994,872
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,528,948	13,635,882	5,500,000	6,850,000
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	7,197,649	7,023,863	1,254,853	1,459,816
Arrendamiento - Neto	3,349,162	3,439,136	750,408	1,063,414
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	164,003	89,741	1,933,985	1,825,728
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	72,611	33,612	182,817	209,623
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	167,448	177,160	192,492	166,261
Impuestos a favor (Nota 3g.)	41,533	101,098	6,287,943	4,729,942
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	175,586	413,512	19,908,631	21,384,510
Cargos diferidos (Nota 3e.)	751,254	598,419	1,541,764	2,530,792
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514	-	1,788
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	165,252	207,777	-	-
	<u>27,129,631</u>	<u>26,350,876</u>	<u>46,728,876</u>	<u>46,381,203</u>
<b>Total activo</b>	<u>\$56,025,078</u>	<u>\$ 54,356,205</u>	<u>\$56,025,078</u>	<u>\$54,356,205</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
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
			<u>14,675,983</u>	<u>13,017,329</u>
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>				
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 13)			1,254,853	1,459,816
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)			750,408	1,063,414
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	166,261
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
			<u>46,728,876</u>	<u>46,381,203</u>
<b>Total pasivo y capital contable</b>			<u>\$56,025,078</u>	<u>\$54,356,205</u>

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



Rafael Vieira Teixeira  
Director General



Rosario Zamacoena 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	
	<u>2018</u>	<u>2017*</u>
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.)	<u>879,150</u>	<u>644,649</u>
Total de ingresos	<u>11,311,775</u>	<u>10,058,551</u>
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	<u>(2,518,768)</u>	<u>(2,383,381)</u>
	<u>(7,893,416)</u>	<u>(7,634,522)</u>
Utilidad bruta	3,481,359	2,424,029
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(51,261)	(74,029)
Gastos de administración (Nota 20)	<u>(846,945)</u>	<u>(739,585)</u>
	<u>(898,206)</u>	<u>(813,614)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	380,575	368,281
Otros gastos (Nota 22)	<u>(355,728)</u>	<u>(95,543)</u>
	<u>24,847</u>	<u>272,738</u>
Utilidad de operación	2,545,000	1,883,153
Ingresos financieros (Nota 21)	2,810	3,048
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(794)</u>	<u>(5,082)</u>
	<u>(2,086)</u>	<u>(2,034)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,547,086	1,881,119
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	<u>(735,271)</u>	<u>(477,521)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,811,815</u>	<u>1,403,598</u>
Otros resultados integrales: Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	<u>(38,148)</u>	<u>31,189</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,773,667</u>	<u>\$ 1,434,787</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Nota 16)	<u>\$ 3.47</u>	<u>\$ 2.69</u>

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 Garvajal 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	<u>(7,253,106)</u>	<u>(6,294,021)</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(231,746)	(227,771)
<b>Actividades de operación</b>		
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	<u>3,038,603</u>	<u>2,629,333</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>2,742,052</u>	<u>(24,155,373)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
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	<u>(3,420,723)</u>	<u>(2,769,787)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,784,577)</u>	<u>23,485,968</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(42,525)	(669,405)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>207,777</u>	<u>877,182</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 165,252</u>	<u>\$ 207,777</u>

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.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

*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](http://www.vwl.com.mx).

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

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

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

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

**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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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	<u>7,975,002</u>	<u>(452,467)</u>	<u>7,522,535</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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	<u>193,914</u>
Ajuste por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018	<u>(452,467)</u>
Utilidades acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018	<u>\$ 6,758,060</u>

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 reexpusieron 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**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”.

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 a partir del 1 de enero de 2018. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

(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:

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

$EL_{12m}$  = 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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

$PD_{LT}$  = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato

LGD = Severidad de la pérdida

### Etapa 3:

$$EL = (EAD - EIR) * LGD - AIRC\_No\_Events$$

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%

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

- 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:

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

$EL_{LT}$  = 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”.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

	<u>Categoría de medición</u>	
	<u>Original NIC-39</u>	<u>Nuevo NIIF-9</u>
<u>Activos financieros circulantes</u>		
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
<u>Activos financieros no circulantes</u>		
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
<u>Pasivos financieros circulantes</u>		
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
<u>Pasivos financieros no circulantes</u>		
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.

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial calculado de acuerdo a la NIC 39	\$ 3,076,561	\$2,586,779
Importes reexpresados mediante la apertura de utilidades acumuladas	<u>3,722,942</u>	<u>-</u>
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	<u>(868,104)</u>	<u>(699,974)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 3,694,741</u>	<u>\$3,076,561</u>

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses por devengar	\$2,831,454	\$2,889,867
Subvención	<u>9,750</u>	<u>10,735</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,841,204</u>	<u>\$2,900,602</u>

Por los años de 2018 y 2017 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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 riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

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

Riesgo cambiario

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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

## 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:

<u>Tipo de descalce</u>	<u>Límite establecido (millones de pesos)</u>
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%.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

<u>Periodo</u>	<u>Límite de utilización</u>	<u>Utilización del periodo</u>
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 *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

## Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se 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.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2018

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 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	<u>792,986</u>	<u>1,132,220</u>	<u>1,658,192</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 30,594,633</u>	<u>\$ 8,630,266</u>	<u>\$ 6,655,692</u>	<u>\$ 2,002,978</u>

31 de diciembre de 2017

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 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	<u>645,771</u>	<u>668,797</u>	<u>1,666,499</u>	<u>204,213</u>
	<u>\$ 31,806,033</u>	<u>\$ 5,418,558</u>	<u>\$ 9,164,066</u>	<u>\$ 804,213</u>

Administración del riesgo de capital

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos 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:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 16,822,192	\$ 13,255,606
Créditos bancarios	25,408,631	28,234,510
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(165,252)</u>	<u>(207,777)</u>
Deuda neta	42,065,571	41,282,339
Capital contable	<u>9,296,202</u>	<u>7,975,002</u>
Razón de apalancamiento	<u>4.5</u>	<u>5.2</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
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

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>EUR 2,950</u>	<u>EUR 722</u>
Posición neta larga	<u>EUR 2,950</u>	<u>EUR 722</u>

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**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

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
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	<u>14,834,125</u>	2021 y posteriores	<u>5,012,778</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>		<u>\$ 11,911,654</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2019	\$ 119,276	2019	\$ 184,714
2020	700,341	2020	698,514
2021 y posteriores	<u>5,661,378</u>	2021 y posteriores	<u>1,948,226</u>
	<u>\$ 6,480,995</u>		<u>\$ 2,831,454</u>

Total de inversión bruta del arrendamiento \$ 14,743,108

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
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	<u>17,608,743</u>	2020 y posteriores	<u>5,801,492</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>		<u>\$ 12,513,877</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
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	<u>505,701</u>	2022 y posteriores	<u>14,714</u>
	<u>\$ 6,122,430</u>		<u>\$ 2,889,861</u>
Total de inversión bruta del arrendamiento			<u>\$ 15,403,738</u>

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
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	<u>11,911,654</u>	<u>59,462</u>	<u>12,513,877</u>	<u>65,704</u>
	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>492,172</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>483,018</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 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	<u>746,927</u>	<u>725,251</u>	<u>919,110</u>	<u>747,424</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$ 1,706,473</u>	<u>\$ 11,911,655</u>	<u>\$ 1,480,048</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 25,356,156</u>		<u>\$ 10,431,607</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 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	<u>711,474</u>	<u>611,209</u>	<u>953,975</u>	<u>871,047</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$ 1,460,556</u>	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 1,399,528</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 23,603,617</u>		<u>\$ 11,114,349</u>	

31 de diciembre de

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 25,356,156	\$ 23,603,617
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	<u>10,431,607</u>	<u>11,114,349</u>
	<u>\$ 35,787,763</u>	<u>\$ 34,717,966</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>2018</u>				<u>2017</u>			
	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	26	\$ 13,845,321	\$ 316,373	9	27	\$ 13,852,359	\$ 216,477	7
Cartera retail:	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	<u>23</u>	<u>11,911,654</u>	<u>1,480,048</u>	<u>42</u>	<u>24</u>	<u>12,513,877</u>	<u>1,399,528</u>	<u>46</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>\$ 3,076,561</u>	<u>100</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
0 a 90 días	\$ 13,712,879	\$ 13,708,654
Más de 90 días (vencida)	<u>132,442</u>	<u>143,705</u>
	<u>\$ 13,845,321</u>	<u>\$ 13,852,359</u>
 <u>Estimación para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días	\$ 175,568	\$ 73,610
Más de 90 días (vencida)	<u>140,805</u>	<u>142,867</u>
	<u>\$ 316,373</u>	<u>\$ 216,477</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 13,528,948</u>	<u>\$ 13,635,882</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating class	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
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	<u>140,805</u>	<u>140,805</u>	<u>143,705</u>	<u>142,868</u>
	<u>\$13,845,321</u>	<u>\$ 316,373</u>	<u>\$13,852,359</u>	<u>\$ 216,477</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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	<u>3,262,562</u>	<u>1,306,883</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(486,145)</u>	<u>3,215,196</u>
	<u>\$3,542,465</u>	<u>\$1,383,966</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(\$555,433)</u>	<u>3,502,894</u>
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	<u>234,484</u>	<u>137,201</u>	<u>(11,765)</u>	<u>(43,547)</u>	<u>316,373</u>
	<u>\$3,542,465</u>	<u>\$1,383,966</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(\$555,433)</u>	<u>\$3,502,894</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

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	<u>314,005</u>	<u>2,386</u>	<u>(34,632)</u>	<u>(65,282)</u>	<u>216,477</u>
	<u>\$2,586,779</u>	<u>\$1,339,643</u>	<u>(\$ 699,974)</u>	<u>(\$149,887)</u>	<u>\$3,076,561</u>

\* 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	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
<u>Retail - Financiamiento</u>				
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	<u>1,468,360</u>	<u>1,149,082</u>	<u>1,482,073</u>	<u>917,356</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$1,706,473</u>	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$ 1,460,556</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
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	<u>1,110,556</u>	<u>1,059,258</u>	<u>1,235,836</u>	<u>1,182,809</u>
	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$1,480,048</u>	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 1,399,528</u>

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Por cobrar:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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)	-
<u>Anticipos a proveedores:</u>		
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	<u>22,786</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 164,003</u>	<u>\$ 89,741</u>
<u>Por pagar:</u>		
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
<u>Pagos anticipados:</u>		
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)	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 750,408</u>	<u>\$ 1,053,414</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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

Las principales transacciones son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	(\$ 332,560)	(\$ 326,404)
Gastos por intereses	<u>-</u>	<u>(1,670)</u>
	<u>(332,560)</u>	<u>(328,074)</u>
Ingresos por intereses <sup>2</sup>	<u>3,997</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 328,563)</u>	<u>(\$ 328,074)</u>

<sup>1</sup> Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

<sup>2</sup> Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.62%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos plan piso clásico <sup>3</sup>	(\$ 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 <sup>4</sup>	(146,787)	(26,274)
Gastos por servicios administrativos <sup>5</sup>	-	(6,167)
Gastos por intereses	-	(379)
Gastos por arrendamiento de oficinas	(4,054)	(4,080)
Gastos por reembolso de gastos	<u>(282)</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 3,155,817)</u>	<u>(\$3,268,690)</u>
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 612,317	\$ 341,931
Ingresos por intereses <sup>6</sup>	330,827	-
Ingresos por arrendamiento <sup>7</sup>	14,125	14,255
Ingresos por subvenciones <sup>8</sup>	93,697	31,679
Ingresos por comisiones <sup>8</sup>	-	85,331
Ingresos por reembolso de gastos <sup>9</sup>	20,350	2,659
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	34,626	31,462
Ingresos por incentivos <sup>10</sup>	<u>246,097</u>	<u>278,831</u>
	<u>1,352,039</u>	<u>786,148</u>
	<u>(\$ 1,803,778)</u>	<u>(\$2,482,542)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

- 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.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por incentivos <sup>10</sup>	\$ 4,925	\$ 18,932
Ingresos por arrendamiento <sup>11</sup>	1,109	1,307
Otros ingresos administrativos	<u>34</u>	<u>165</u>
	<u>\$ 6,068</u>	<u>\$ 20,404</u>

- <sup>10</sup> Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.
- <sup>11</sup> Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos por comisiones <sup>12</sup>	(\$ 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 <sup>13</sup>	<u>-</u>	<u>(25,712)</u>
	<u>(\$ 22,309)</u>	<u>(\$ 38,754)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

<sup>12</sup> Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

<sup>13</sup> 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)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios administrativos	(\$ 14,434)	(\$ 4,461)
Recuperación de gastos	<u>-</u>	<u>69</u>
	<u>(\$ 14,434)</u>	<u>(\$ 4,392)</u>

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)

Servicios de tesorería	(\$ <u>761</u> )	(\$ <u>168</u> )
------------------------	------------------	------------------

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)

Gasto por licencias	(\$ <u>876</u> )	(\$ <u>73</u> )
---------------------	------------------	-----------------

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)

Servicios tecnológicos <sup>14</sup>	(\$ <u>98,823</u> )	(\$ <u>91,687</u> )
--------------------------------------	---------------------	---------------------

<sup>14</sup> 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)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>-</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 4,851</u>	<u>\$ 22,149</u>

Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)

Pago por servicios <sup>15</sup>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 45)</u>
----------------------------------	-------------	----------------

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

<sup>15</sup> Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

<u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses devengados a favor <sup>16</sup>	\$ 10,015	\$ 4,798
Arrendamiento operativo de automóviles	<u>855</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 10,870</u>	<u>\$ 4,798</u>

<sup>16</sup> Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 11.61%.

<u>Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>3</u>	<u>16,861</u>
	<u>\$ 124,424</u>	<u>\$ 175,567</u>

<u>Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
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	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 4,211</u>	<u>\$ 3,131</u>

<u>Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
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	<u>602</u>	<u>1,112</u>
	<u>\$ 29,918</u>	<u>\$ 9,319</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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	<u>25</u>	<u>22</u>
	<u>\$ 4,325</u>	<u>\$ 786</u>

Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)

Pago por servicios <sup>15</sup>	(\$ <u>31</u> )	<u>\$ -</u>
----------------------------------	-----------------	-------------

<sup>15</sup> Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

<u>Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pago por servicios de traducción	(\$ <u>66</u> )	<u>\$ -</u>

**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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>18,160</u>	<u>15,576</u>
	<u>\$ 175,586</u>	<u>\$413,512</u>

**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:

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

	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	<u>28,386</u>	<u>22,350</u>
	3,859,022	3,669,111
Depreciación acumulada	(192,648)	(173,691)
Estimación de valor residual	<u>(448,115)</u>	<u>(239,063)</u>
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 3,218,259</u>	<u>\$3,256,357</u>

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												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	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	<u>\$ 3,669,111</u>	<u>\$ 3,252,228</u>	<u>(\$ 3,062,317)</u>	<u>\$ 3,859,022</u>	<u>(\$ 173,691)</u>	<u>(\$ 148,808)</u>	<u>\$ 129,851</u>	<u>(\$ 192,648)</u>	<u>(\$ 239,063)</u>	<u>(\$ 448,115)</u>	<u>\$ 3,256,357</u>	<u>\$ 3,218,259</u>

31 de diciembre de 2017												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	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	<u>\$ 2,970,724</u>	<u>\$ 3,460,270</u>	<u>(\$ 2,761,883)</u>	<u>\$ 3,669,111</u>	<u>(\$ 210,941)</u>	<u>(\$ 180,303)</u>	<u>\$ 217,553</u>	<u>(\$ 173,691)</u>	<u>(\$ 122,872)</u>	<u>(\$ 239,063)</u>	<u>\$ 2,636,911</u>	<u>\$ 3,256,357</u>

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2018	\$ -	\$ 259,391
2019	323,331	81,010
2020	45,696	8,636
2021	<u>3,711</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 372,738</u>	<u>\$ 349,037</u>

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

<u>Fecha</u>		<u>Monto original</u>	<u>Depreciación</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>de la inversión</u>	<u>acumulada</u>
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	<u>281</u>	<u>(4)</u>
		<u>\$ 3,688,213</u>	<u>(\$ 117,522)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

31 de diciembre de 2017

Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
Inicio	Vencimiento		
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	<u>12,959</u>	<u>(1,211)</u>
		<u>\$ 3,510,276</u>	<u>(\$ 106,341)</u>

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

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
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		<u>500,000</u>	8.32%	TIIE28 +0.85%	<u>1,486</u>
			<u>\$ 6,100,000</u>			65,671
				Intereses por cobrar		<u>6,940</u>
						<u>\$ 72,611</u>

Al 31 de diciembre de 2017

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
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		<u>500,000</u>	7.91%	TIIE28 +0.60%	<u>2,314</u>
			<u>\$ 3,500,000</u>			27,819
				Intereses por cobrar		<u>5,793</u>
						<u>\$ 33,612</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
25/07/16	23/02/18	\$ 700,000	5.92%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 1,413)
28/09/16	23/03/18	<u>500,000</u>	6.21%	TIIIE28 +0.53%	<u>(300)</u>
		<u>\$ 1,200,000</u>			(1,713)
			Intereses por cobrar		<u>(75)</u>
					<u>(\$ 1,788)</u>

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

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
30/06/17	07/01/20	\$ 350,000	7.29%	TIIIE28 +0.52%	\$ 6,813
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIIE28 +0.52%	5,274
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIIE28 +0.85%	6,483
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,025
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,269
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	19,386
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	20,131
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	8,981
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%	9,027
04/10/18	17/12/21	500,000	8.47%	TIIIE28 +0.60%	4,748
25/05/18	11/03/22	<u>500,000</u>	8.44%	TIIIE28 +0.60%	<u>5,661</u>
		<u>\$ 4,500,000</u>			<u>\$ 96,798</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
20/12/18	06/05/22	<u>\$ 500,000</u>	9.28%	TIIIE28 +0.6%	<u>(\$ 6,039)</u>
		<u>\$ 500,000</u>			<u>(\$ 6,039)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2017

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
23/03/17	14/03/19	\$ 500,000	8.35%	TII E28 +1.15%	\$ 5,569
13/12/17	28/03/19	500,000	8.32%	TII E28 +0.85%	2,527
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TII E28 +0.40%	15,655
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TII E28 +0.58%	8,977
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TII E28 +0.40%	31,004
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TII E28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TII E28 +0.52%	8,325
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TII E28 +0.58%	4,649
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TII E28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TII E28 +0.53%	22,196
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TII E28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TII E28 +0.52%	4,891
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TII E28 +0.85%	1,330
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TII E28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TII E28 +0.52%	4,048
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TII E28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	<u>500,000</u>	6.45%	TII E28 +0.53%	<u>19,218</u>
		<u>\$ 8,600,000</u>			<u>\$ 187,277</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TII E28 +0.53%	(996)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TII E28 +0.85%	<u>(1,460)</u>
		<u>\$ 1,000,000</u>			<u>(\$ 2,456)</u>

El coeficiente de cobertura es 1:0.59 y la tasa de cobertura del ejercicio es 26.44%.

	<u>Reserva de cobertura De flujo de efectivo</u>
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	<u>16,350</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 99,357</u>

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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 - TIIIE) 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Saldo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA BANCOMER	31/12/18	02/01/19	\$ 610,000	9.00%
SCOTIABANK	15/01/18	14/01/19	500,000	TII E28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/01/18	18/01/19	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/18	25/01/19	500,000	TII E28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/18	12/02/19	1,040,000	8.46%
SCOTIABANK	17/08/18	13/02/19	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/18	11/03/19	850,000	TII E28 + 0.45%
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	500,000	TII E28 + 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	TII E28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/18	26/04/19	1,000,000	8.52%
SANTANDER	01/11/18	30/04/19	500,000	TII E28 + 0.65%
BBVA BANCOMER	04/05/18	03/05/19	1,000,000	TII E28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/18	26/05/19	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/18	31/05/19	1,150,000	TII E28 + 0.85%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TII E28 + 0.60%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TII E28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/18	24/07/19	1,000,000	TII E28 + 0.60%
BBVA BANCOMER	14/08/18	14/08/19	1,500,000	TII E28 + 0.77%
BBVA BANCOMER	19/09/18	19/09/19	1,000,000	TII E28 + 0.77%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	<u>2,500,000</u>	TII E28 + 0.53%
			19,650,000	
		Intereses por pagar	<u>258,631</u>	
			<u>\$ 19,908,631</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

Institución financiera	Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	\$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TII E28 + 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	TII E28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TII E28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TII E28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TII E28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TII E28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TII E28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TII E28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TII E28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TII E28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TII E28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TII E28 + 1.00%
			21,230,000	
		Intereses por pagar	154,510	
			<u>\$ 21,384,510</u>	

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		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	29/07/16	24/07/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TII E28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/11/18	12/11/21	1,900,000	TII E28 + 0.80%
Institución de Banca de Desarrollo	22/12/17	17/12/21	600,000	TII E28 + 0.85%
			<u>\$ 5,500,000</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

31 de diciembre de 2017

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
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 Nacional Financiera, S. N. C.	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	22/12/17	17/12/21	600,000	TIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	29/07/16	24/07/20	<u>500,000</u>	TIIE28 + 0.53%
			<u>\$ 6,850,000</u>	

\* 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>(5,500,000)</u>	<u>(6,850,000)</u>
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(1,541,764)	(2,530,792)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	<u>(8,992,485)</u>	<u>(5,994,872)</u>
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(6,287,943)	(4,729,942)
Papel comercial – pagaderos después de un año	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda neta	<u>(\$ 42,065,571)</u>	<u>(\$ 41,282,339)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>Papel comercial</u>	<u>Certificados bursátiles</u>	<u>Créditos bancarios</u>
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	<u>(493,821)</u>	<u>(858,998)</u>	<u>(2,067,504)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 6,287,943</u>	<u>\$10,534,249</u>	<u>\$ 25,408,631</u>

**Nota 13 - Proveedores y concesionarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>5,370</u>	<u>5,270</u>
	<u>\$ 1,254,853</u>	<u>\$ 1,459,816</u>

**Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto al valor agregado	\$ 1,481,167	\$ 1,317,256
Saldos a favor de clientes	290,410	266,146
Nacional Financiera, S. N. C. <sup>1</sup>	5,404	6,401
Otros impuestos y cuentas por pagar	50,368	59,236
Depósitos pendientes de identificar	<u>106,635</u>	<u>176,659</u>
	<u>\$ 1,933,984</u>	<u>\$ 1,825,698</u>

<sup>1</sup> 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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	<u>13,100</u>	<u>11,330</u>	<u>(13,100)</u>	<u>-</u>	<u>11,330</u>
	<u>\$ 209,623</u>	<u>\$ 20,408</u>	<u>(\$ 16,128)</u>	<u>(\$ 31,086)</u>	<u>\$ 182,817</u>
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	<u>13,600</u>	<u>13,100</u>	<u>(13,600)</u>	<u>-</u>	<u>13,100</u>
	<u>\$ 238,869</u>	<u>\$ 22,020</u>	<u>(\$ 26,257)</u>	<u>(\$ 25,009)</u>	<u>\$ 209,623</u>

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles a corto plazo:

<u>2018</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
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	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.57
	Intereses por pagar	47,869	
	Gastos asociados	<u>(13,620)</u>	
		<u>\$ 10,534,249</u>	
<u>2017</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
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	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	<u>(9,806)</u>	
		<u>\$ 8,525,664</u>	

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%.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2018

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
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	<u>266,528</u>	8.25%
		Intereses pagados por anticipado	<u>(43,326)</u>	
			<u>\$ 6,287,943</u>	

31 de diciembre de 2017

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
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	<u>700,000</u>	7.29%
		Intereses pagados por anticipado	<u>(35,181)</u>	
			<u>\$ 4,729,942</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garante", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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:

<u>Acciones</u> *	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017	<u>\$ 522,475</u>

\* 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.

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	\$1,811,815	\$ 1,403,598
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>(38,148)</u>	<u>31,189</u>
Utilidad integral	<u>\$1,773,667</u>	<u>\$ 1,434,787</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	\$ 1,811,815	\$ 1,403,598
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.47</u>	<u>\$ 2.69</u>

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:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR causado	\$557,718	\$554,837
ISR diferido	<u>177,553</u>	<u>(77,316)</u>
Total provisión	<u>\$735,271</u>	<u>\$477,521</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,547,086	\$ 1,881,119
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
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	<u>(77,768)</u>	<u>(421,180)</u>
Total	<u>735,271</u>	<u>477,521</u>
ISR causado	557,718	554,837
ISR diferido	<u>177,553</u>	<u>(77,316)</u>
Total	<u>\$ 735,271</u>	<u>\$ 477,521</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>25%</u>

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	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos:		
Provisiones	\$ 351,580	\$ 256,397
Activo fijo	12,175,450	9,921,249
Otros pasivos	<u>70,394</u>	<u>75,048</u>
	12,597,424	10,252,694
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 3,779,227</u>	<u>\$ 3,075,808</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	(\$ 11,128,253)	(\$9,094,047)
Inventario	(319,770)	(120,539)
Activo fijo	<u>(17,940)</u>	<u>(15,681)</u>
	(11,465,963)	(9,230,267)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$ 3,439,789)</u>	<u>(\$2,769,080)</u>
ISR diferido activo	\$ 3,779,227	\$3,075,808
ISR diferido pasivo	<u>(3,439,789)</u>	<u>(2,769,080)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 339,438</u>	<u>\$ 306,728</u>
Instrumentos financieros derivados	(\$ 141,938)	(\$ 196,435)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ 42,581</u>	<u>\$ 58,931</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	<u>(\$ 99,357)</u>	<u>(\$ 137,505)</u>

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

Activos	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193,914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193,914</u>
	<u>\$3,075,808</u>	<u>\$ 690,236</u>	<u>\$ 193,914</u>	<u>(\$ 180,731)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,779,227</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<b>Pasivos</b>						
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)
	<u>(2,769,080)</u>	<u>(670,709)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,439,790)</u>
Swaps	58,931	-	-	-	(16,350)	42,581
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 365,659</u>	<u>\$ 19,527</u>	<u>\$193,914</u>	<u>(\$180,731)</u>	<u>(\$16,350)</u>	<u>\$ 382,019</u>

**31 de diciembre de 2017**

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<b>Activos</b>						
Activos fijos	\$ 2,876,691	\$ 99,683	\$ -	\$ -	\$ -	\$2,976,375
Provisiones y otros pasivos	94,581	8,658	-	(3,805)	-	99,433
	<u>\$ 2,971,272</u>	<u>\$ 108,341</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,805)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,075,808</u>
<b>Pasivos</b>						
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)
	<u>(2,728,494)</u>	<u>(609,765)</u>	<u>-</u>	<u>569,179</u>	<u>-</u>	<u>(2,769,080)</u>
Swaps	45,564	-	-	-	13,367	58,931
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 288,342</u>	<u>(\$ 501,424)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$565,374</u>	<u>\$13,367</u>	<u>\$ 365,659</u>

**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	Intereses por devengar
2019	\$ 2,974,340	\$ 184,714
2020	3,266,176	698,514
2021 y posteriores	<u>5,336,421</u>	<u>1,948,226</u>
	11,576,937	2,831,454
Renta e intereses exigibles	<u>334,717</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$ 2,831,454</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Rentas por devengar</u>	<u>Intereses por devengar</u>
2018	\$ 3,075,092	826,771
2019 y posteriores	<u>9,110,075</u>	<u>2,063,090</u>
	12,185,167	2,889,861
Renta e intereses exigibles	<u>328,710</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 2,889,861</u>

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

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (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:**

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamiento financiero	\$ 1,946,660	\$ 1,968,343
Concesionarios	980,765	1,111,197
Financiamiento	4,147,195	3,216,185
Otros ingresos	<u>14,011</u>	<u>9,372</u>
	<u>\$ 7,088,631</u>	<u>\$ 6,305,097</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**Nota 20 - Gastos por naturaleza:**

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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
	<u>\$ 898,206</u>	<u>\$ 813,614</u>

**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	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses ganados	\$ 2,025	\$ 1,240
Valuación de swaps	-	(2,879)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(724)	(2,203)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>785</u>	<u>1,808</u>
	<u>\$ 2,086</u>	<u>(\$ 2,034)</u>

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):**

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>-</u>	<u>19,799</u>
	<u>\$ 380,575</u>	<u>\$ 368,281</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
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	<u>(224)</u>	<u>(793)</u>
	<u>(\$355,730)</u>	<u>(\$ 95,543)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 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.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2018 y 2017

---

**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 reevaluar 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:

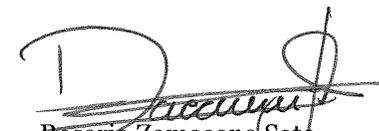
- Revisiones o acciones realizadas por las autoridades fiscales, tales como:
  - Acuerdo o desacuerdo de las autoridades fiscales con el tratamiento fiscal o con un tratamiento fiscal similar utilizado por la compañía.
  - Información de que las autoridades fiscales han manifestado estar o no de acuerdo 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

## Francisco Javier Mariscal Magdaleno

### Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 12 de abril de 2021

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que suscribo no garantiza que 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.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno  
Comisario

***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 transcurso de mi auditoría.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y normativos**

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen 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

## **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.

- Evaluó en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la 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 transcurso de la auditoría.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y normativos**

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen 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

---

## Estados financieros

---

# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

REPORTE ANUAL  
CONFORME A IFRS

# 2020

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

# Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de € (al 31 de diciembre)	2020	2019
Total de activos	117,845	112,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	21,006	20,712
Financiamiento a concesionarios	4,272	5,413
Negocio de arrendamiento	39,984	39,951
Activos por arrendamiento	27,311	22,776
Capital contable	12,760	12,029
Utilidad de operación	1,223	1,223
Utilidad antes de impuestos	1,038	1,264

porcentual (al 31 de diciembre)	2020	2019
Razón de costo/ingreso <sup>1</sup>	57	54
Razón de capital contable <sup>2</sup>	10.8	10.7
Retorno sobre capital <sup>3</sup>	8.4	12.6

Número (al de diciembre)	2020	2019
Empleados	10,880	10,773
Alemania	5,789	5,763
Internacional	5,091	5,010

1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones 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 DICIEMBRE)	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	negativa	P-2	A3	negativa

Todas las cifras mostradas en el reporte están redondeadas, de modo 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
- 08** 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

**INFORMACIÓN ADICIONAL**

- 171** Declaración de responsabilidad
- 172** Informe de los auditores independientes
- 179** 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
- 08** 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

Volkswagen Financial Services AG y sus compañías son proveedores de servicios integrales de movilidad.

## 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 comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, debería contribuir notablemente a mantener ágiles los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.

## 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  
Pepito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
de la Ciudad de México

## INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>	
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.
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>	
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 transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones 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 transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones 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 FINANCIERO

Asimismo, se miden la satisfacción del cliente y la clasificación externa como empleador.

## Satisfacción del cliente

Uno de los objetivos clave de las actividades de Volkswagen Financial Services AG es alcanzar un alto nivel de satisfacción del cliente: aspiramos a garantizar que los clientes queden completamente satisfechos.

Teniendo esto en mente, a lo largo de los últimos años Volkswagen Financial Services AG ha determinado el nivel de satisfacción de clientes, tanto internos como externos, en sus mercados. Las cifras clave que se han utilizado a la fecha están ahora bajo revisión al interior del Grupo Volkswagen, en respuesta a los cambios ocurridos en las necesidades de los clientes, la oferta de productos y el enfoque estratégico de Volkswagen Financial Services AG.

## 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 someta 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

Han ocurrido los siguientes cambios significativos en las inversiones de capital:

Con efectos a partir del 16 de enero de 2020, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), adquirió, de los accioneros minoritarios anteriores, alrededor del 4% de las acciones de sunhill technologies GmbH (Erlangen), aumentando con ello su participación de capital hasta el 100%.

El 3 de febrero de 2020, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) (en la que 60% de las acciones son propiedad de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), adquirió de Phima B.V. (Nijkerk, Países Bajos) el 57.97% de las acciones de la arrendadora Muntstad Auto Lease B.V. (Zeist, Países Bajos).

Con efectos a partir del 14 de febrero de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió una acción de Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas, Bélgica), misma que era propiedad de Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam, Países Bajos); esta transacción se llevó a cabo como resultado de un cambio en la legislación de sociedades de Bélgica. Como consecuencia, Volkswagen Finance Overseas B.V. es ahora propietaria de la totalidad de las acciones de Volkswagen Finance Belgium S.A.

El 21 de febrero de 2020, Volkswagen Financial Services AG adquirió de Glinicke Finanz Holding GmbH & Co. KG (Kassel) el 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel). El objetivo de esta inversión de capital es, entre otros aspectos, incluir el arrendamiento de bicicletas de uso comercial dentro de la gama de productos que se ofrecen a los clientes de flotilla de Alemania. Mientras tanto, la compañía modificó su denominación a Digital Mobility Leasing GmbH.

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

Con efectos a partir del 28 de febrero de 2020, Volkswagen Financial Services AG transmitió 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:

- > El 100% de su inversión de capital en sunhill technologies GmbH (Erlangen)
- > El 100% de su inversión de capital en PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá)
- > El 60% de su inversión de capital en Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo, Portugal)

Con efectos a partir del 6 de marzo de 2020, Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG (Wolfsburg), adquirió una participación de 44.44% en Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), mediante un aumento de capital. Mobility Trader Holding GmbH actúa como la controladora de las compañías locales del Grupo heycar.

El 31 de marzo de 2020, PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió la totalidad de las acciones en Mathom AG (Düdingen, Suiza). Mathom AG es uno de los proveedores líderes en el negocio de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento en Suiza, con base en su producto SEPP Parking; la compañía se denomina ahora PayByPhone Suisse AG. Con esta adquisición, PayByPhone expandirá su presencia en el mercado suizo para cubrir más de 70 ciudades, poblaciones y municipios. El mercado suizo es un elemento adicional en la estrategia de PayByPhone para convertirse en el proveedor líder de soluciones de pago móviles para servicios de estacionamiento en Europa y Norteamérica.

El 31 de marzo de 2020, las actividades de arrendamiento financiero no regulado, intermediación de seguros, servicios y el negocio de financiamiento de concesionarios de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín, Irlanda), se transfirieron a Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG.

El 2 de abril de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG transmitió la totalidad de sus acciones de sunhill technologies GmbH (Erlangen) a PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá).

Con efectos a partir del 28 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente propiedad de Volkswagen Financial Services AG, transmitió todo el portafolio de su sucursal en Varsovia, Polonia, a la recientemente fundada Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, a través de una escisión.

El 29 de mayo de 2020, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó con Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia, Polonia), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo de la escisión y fusión era respaldar la reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia.

El 29 de mayo de 2020, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, fundó Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano, Italia). El objetivo de constituir esta compañía es transferir en el futuro las actividades empresariales de la sucursal de Volkswagen Leasing GmbH en Italia a una entidad legal por separado.

El 2 de junio de 2020, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de un consorcio de inversionistas, la totalidad de las acciones de la *start-up* Voya GmbH (Hamburgo), incluyendo su subsidiaria totalmente controlada Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest, Rumania). Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios. La adquisición amplía la oferta de movilidad de Volkswagen Financial Services AG para clientes de flotilla, para incluir la administración de viajes de negocios.

El 18 de junio de 2020, como parte de una compraventa de activos, LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, compró activos a Truckparking B.V. (Utrecht, Países Bajos), una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG en la que esta última posee el 79.11% de las acciones.

Con efectos a partir del 30 de junio de 2020, Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), en la que Volkswagen Financial Services AG posee el 44.44% de las acciones, fundó Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona, España). Los accionistas de Mobility Trader Spain S.L. son: Mobility Trader Holding GmbH (Berlín) (con una participación de capital de 75.1%) y SEAT S.A. (Martorell, España) (con una participación de capital del 24.9%). El objetivo de establecer esta compañía es respaldar la expansión de la plataforma heycar de automóviles seminuevos en el mercado español.

El 31 de julio de 2020, MAN Financial Services GmbH (Munich), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, transmitió la totalidad de sus acciones de MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf, Austria) a Volkswagen Financial Services AG. Esta escisión formó parte de una reestructuración como preparación para la fusión de MAN Financial Services GmbH en Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig).

El 31 de agosto de 2020, MAN Financial Services GmbH (Munich) se fusionó con Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig). Ambas compañías son subsidiarias totalmente controladas de Volkswagen Financial Services AG. El objetivo de la fusión fue consolidar el negocio de camiones y autobuses en Alemania bajo el auspicio de Volkswagen Leasing GmbH.

El 1 de septiembre de 2020, Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, estableció la sucursal "MAN Financial Services, Zweigniederlassung der Volkswagen Leasing GmbH" en Munich.

De igual modo, el 1 de septiembre de 2020, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), donde Volkswagen Financial Services AG detenta una inversión indirecta de capital de 60%, adquirió el portafolio de arrendamiento de M. de Koning Lease B.V. (Krimpen aan den IJssel, Países Bajos), a través de una compraventa de activos.

Con efectos a partir del 1 de octubre de 2020, Volkswagen Financial Services AG transmitió 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 100% en MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf, Austria)
- > Su inversión de capital de 100% en Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda)

Con efectos a partir del 7 de octubre de 2020, LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, constituyó LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava, Eslovaquia). Los accionistas de LogPay Charge & Fuel Slovakia son: LogPay Transport Services GmbH (Eschborn), con una participación de capital de 85%, y LogPay Financial Services GmbH (Eschborn), con una de 15%. El objetivo de fundar esta compañía es la expansión en el mercado eslovaco. La compañía comenzará sus actividades de operación en 2021.

El 31 de octubre de 2020, VVS Assuradeuren B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), se fusionó con Volkswagen Pon Financial Services B.V., una subsidiaria de Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), donde esta última posee 60% de las acciones.

El 18 de diciembre de 2020, todas las acciones de sunhill technologies Italy S.R.L. (Ronco all'Adige, Italia), se transmitieron de sunhill technologies GmbH (Erlangen), una subsidiaria totalmente controlada de PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá), a PayByPhone Technologies Inc., una subsidiaria indirecta totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG. La transmisión formó parte de la reestructuración interna de las entidades PayByPhone.

En el ejercicio de referencia, Volkswagen Financial Services AG y su subsidiaria totalmente controlada Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), aumentó el capital de las siguientes compañías a fin de fortalecer sus recursos de capital:

- > PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Canadá) en €33.0 millones
- > sunhill technologies GmbH (Erlangen) en €19.5 millones.

No hubo otros incrementos de capital significativos.

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 Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, las revelaciones específicas se pueden consultar en la lista de participaciones de capital, misma que se incluye en las notas a los estados financieros consolidados.

#### INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

El informe no financiero, por separado y abreviado, de Volkswagen AG y del Grupo Volkswagen conforme a lo dispuesto en los artículos 289 b y 315 b del Código de Comercio (HGB) para el ejercicio fiscal 2020 estará disponible en: [https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial\\_Report\\_2020\\_d.pdf](https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial_Report_2020_d.pdf) (en alemán) y: [https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial\\_Report\\_2020\\_d.pdf](https://www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2020/Nonfinancial_Report_2020_d.pdf), (en inglés) a partir del 30 de abril de 2021.

# Informe sobre la situación económica

Durante el ejercicio 2020, la economía registró, a nivel global, un crecimiento negativo debido al impacto de la pandemia de Covid-19. La demanda global de vehículos fue menor respecto a la del ejercicio anterior.

El resultado de operación de Volkswagen Financial Services AG se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior.

## PROPAGACION MUNDIAL DEL CORONAVIRUS (SARS-COV-2)

A finales de 2019, se dieron a conocer los primeros casos en Wuhan, provincia china de Hubei, de una enfermedad respiratoria que tenía el potencial de ser letal y que es atribuible a un nuevo coronavirus. A partir de mediados de enero de 2020, los contagios se empezaron a hacer presentes fuera de China. En febrero, el número de infectados creció de manera ininterrumpida en Europa, situación que se acrecentó, sobre todo, en marzo y abril de 2020. Aunque el número de nuevas infecciones registró una baja en diversos países de Europa conforme avanzaba el segundo trimestre de 2020, la tasa de nuevas infecciones siguió elevándose en Norteamérica, Centroamérica, Sudamérica, África y algunas partes de Asia. Durante el segundo trimestre, muchas de las medidas que se habían tomado para contener la pandemia de Covid-19 se fueron eliminando gradualmente, sobre todo en Europa, lo cual incluyó el levantamiento parcial de los controles fronterizos y de las restricciones de viaje, el relajamiento de las medidas de confinamiento, así como la reapertura de negocios e instalaciones públicas. Asimismo, tanto la Comisión Europea como múltiples gobiernos europeos aprobaron la implementación de paquetes de ayuda para brindar apoyo a la economía. De igual modo, en otras regiones, los gobiernos introdujeron medidas orientadas a reforzar la economía con el fin de contrarrestar la severa afectación que sufrieron la vida cotidiana y las actividades económicas como consecuencia de la pandemia de Covid-19. Durante el tercer trimestre, y más notoriamente durante el cuarto trimestre de 2020, fuera de China, diversas regiones alrededor del mundo fueron testigos de un renovado -y, en algunos casos, muy vertiginoso- aumento en las nuevas infecciones, lo cual derivó en que se diera marcha atrás al relajamiento de las restricciones en determinadas

situaciones.

A lo largo de todo el 2020, la propagación global del virus SARS-CoV-2 causó una severa afectación en todas las áreas de la vida cotidiana y de la economía.

## MEDIDAS DE GESTIÓN ESPECIAL COMO RESPUESTA A LA PANDEMIA DE COVID-19

Debido a la pandemia de Covid-19, en 2020 se generaron informes periódicos sobre nuevos negocios, la situación del riesgo crediticio, valores residuales realizados y diferimientos de pagos. Adicionalmente, se puso especial atención a la situación de riesgo y liquidez en la red de concesionarios. Estos informes ofrecieron una panorámica detallada y oportuna sobre la situación de riesgo respecto al impacto sobre el desempeño financiero del Grupo Volkswagen Financial Services AG, lo cual permitió que se pudiera gestionar la situación.

Asimismo, en el segundo trimestre se llevaron a cabo cálculos de la situación de riesgo para distintos escenarios en los que se pudiera desarrollar la pandemia de Covid-19.

## EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN ECONÓMICA DEL GRUPO

A pesar de las condiciones del ejercicio 2020 arriba descritas, el resultado de operación se mantuvo al nivel del ejercicio anterior. Como consecuencia de la pandemia de Covid-19, hubo una contracción en los nuevos negocios alrededor del mundo. Tras una reestructuración de las entidades legales en 2019, los nuevos contratos aumentaron ligeramente en comparación con la cifra del ejercicio anterior.

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 colocó en un 27.6 (26.1)% a finales de 2020, lo que permitió a Volkswagen Financial Services AG compensar con entregas parte de la contracción.

Los costos de financiamiento fueron menores que los del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue más alto. En el ejercicio de referencia, los costos de riesgo derivados del riesgo crediticio y de valor residual se ubicaron por encima de los del nivel alcanzado el ejercicio anterior; no obstante, los márgenes se mantuvieron estables. La situación de riesgo crediticio derivada del portafolio global de Volkswagen Financial Services AG se vio fuertemente determinada por la pandemia de Covid-19 que tuvo lugar en 2020. Se implementaron medidas específicas para evitar y amortiguar el impacto económico de la pandemia de Covid-19 sobre los clientes, las cuales incluyeron el diferimiento de pagos y apoyo a la red de concesionarios en colaboración con las marcas del Grupo. Se otorgó a las subsidiarias internacionales cierto grado de libertad para desarrollar sus propias respuestas y, como resultado de ello, diseñaron medidas dirigidas a nivel local y las adaptaron para que estuvieran en consonancia con -o en ocasiones superaran- los requisitos legales específicos y las necesidades de los clientes. Las acciones asumidas mitigaron los posibles efectos de la pandemia de Covid-19 sobre el riesgo crediticio de Volkswagen Financial Services AG en 2020, lo cual dio como resultado que solo se presentara un deterioro moderado en la situación de riesgo, mientras el volumen de créditos y cuentas por cobrar aumentó ligeramente. Las condiciones actuales implican que la reserva para riesgos crediticios en el ejercicio de referencia fue mayor a la cifra del ejercicio anterior.

El portafolio de valor residual se amplió significativamente en el ejercicio 2020. A pesar de la pandemia, solamente se presentó un aumento marginal en el riesgo de valor residual. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

En términos generales, el riesgo de liquidez sigue siendo estable a nivel del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Debido a la pandemia de Covid-19, no se pudo acceder temporalmente a los mercados o solo fue posible de manera limitada; asimismo, en algunos casos, se requirieron primas significativas.

La estructura de financiamiento permaneció bastante diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que consisten en mercados de capitales, instrumentos respaldados por activos (ABS), financiamiento bancario y depósitos en mercados individuales, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún haberse utilizado de haberse requerido (aunque, en algunos casos, con considerables primas de riesgo adicionales) a pesar de la incertidumbre derivada de la pandemia de Covid-19, especialmente en el segundo trimestre. La situación de financiamiento mejoró significativamente una vez más durante la segunda mitad del ejercicio.

El programa global de eficiencia entre compañías, al que se hace referencia como Excelencia Operativa (OPEX, por sus siglas en inglés) y que se lanzó en el ejercicio 2017, se está convirtiendo en un factor aún más importante dada la situación actual (la pandemia de Covid-19).

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 73 (página 162).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2020, a pesar de las consecuencias que ha traído consigo la pandemia de Covid-19.

**CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2020 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO**

	Real 2019		Pronóstico para 2020	Real 2020
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>				
Penetración (porcentaje)	26.1	> 26.1	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	27.6
Contratos vigentes (miles)	14,813	> 14,813	Moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior	15,409
Nuevos contratos (miles)	5,655	> 5,655	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior	5,911
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>				
Volumen de negocios (millones de €)	88,852	> 88,852	Moderadamente por encima del nivel del ejercicio anterior	92,572
Resultado de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior	1,223
Retorno sobre capital (porcentaje)	12.6	= 12.6	Al nivel del ejercicio anterior	8.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	54	= 54	Al nivel del ejercicio anterior	57

## DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

La propagación global del virus SARS-CoV-2, las restricciones asociadas con ello, así como la consiguiente desaceleración en la oferta y la demanda, fueron factores determinantes para que la economía mundial presentara un crecimiento negativo en 2020 de -4.0 (2.6)%. La tasa promedio de expansión del producto interno bruto (PIB) se ubicó muy por debajo del nivel del ejercicio anterior, tanto en economías avanzadas como en los mercados emergentes. A nivel país, el desempeño durante el periodo de referencia estuvo en función del grado en que el impacto negativo propio de la pandemia de Covid-19 ya se estaba materializando. Los gobiernos y bancos centrales de numerosos países respondieron en algunos casos con la implementación de medidas sustanciales en materia de política fiscal y monetaria, lo cual implicó recortes a las tasas de interés ya, de por sí, relativamente bajas. Hubo una reducción significativa en los precios de recursos energéticos, mientras que los de los bienes genéricos presentaron, en promedio, un ligero incremento de un año a otro. Tomando un promedio global, los precios al consumidor se elevaron a un ritmo más lento que en 2019, mientras que el comercio global de mercancías se redujo en el periodo de referencia.

## Europa/Otros mercados

A un nivel de -7.2 (1.3)%, las economías de Europa Occidental, en su conjunto, registraron una fuerte caída en su crecimiento en 2020; dicha tendencia se observó en casi todos los países del norte y sur de Europa. El impacto de las medidas nacionales aplicadas para contener la pandemia, incluyendo cierres fronterizos, así como el distanciamiento físico, causaron cortes profundos. En algunos estados, las medidas restringieron de manera severa las actividades de la vida cotidiana y trajeron consigo, además, graves consecuencias para la economía. Posteriormente, los gobiernos de diversos países en esta región comenzaron a levantar algunas de las restricciones que habían impuesto, generando así una recuperación económica gradual. Debido al nuevo aumento en el número de casos que tuvo lugar en diversos países en el transcurso del año, varias de estas medidas se volvieron a intensificar o, al menos, se mantuvieron impuestas. Adicionalmente, el resultado incierto de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE) generaron incertidumbre en el ejercicio 2020, al igual que las dudas respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro.

En 2020, las economías de Europa Oriental y Central reportaron una notable reducción en su PIB real absoluto de -3.7 (2.5)%; por su parte, la producción económica cayó -3.4 (2.9)% en Europa Central y -4.0 (2.0)% en Europa Oriental. Se observó la misma tendencia en Rusia, la mayor economía de Europa Oriental, cuya producción económica se contrajo -4.1 (1.3)%.

Turquía no pudo mantener la recuperación que había presentado en el primer trimestre, cayendo el crecimiento de su PIB a 0.2 (1.0)% para 2020, en su conjunto, si bien se mantuvo dentro de un territorio positivo. En Sudáfrica, en medio de persistentes déficits estructurales y desafíos políticos, la tendencia del PIB bajó considerablemente en el periodo de referencia a -7.3 (0.2)%.

## Alemania

La producción económica de Alemania mostró una tendencia significativamente negativa en el ejercicio de referencia, al colocarse en -5.3 (0.6)%. Al inicio del año, el mercado laboral se ubicaba en una situación favorable; no obstante, la pandemia llevó

a varias compañías a introducir medidas de reducción de jornadas (*Kurzarbeit*) en el transcurso del año. La relajación temporal de las restricciones a la vida cotidiana y la actividad económica, así como los paquetes de asistencia gubernamental que se implementaron para respaldar la economía, generaron una mejor confianza entre los consumidores y las compañías conforme avanzaba el año. No obstante, esto solo alcanzó para que se igualaran ocasionalmente los niveles del ejercicio anterior.

## Norteamérica

En el ejercicio de referencia, la producción económica de los EE.UU. se redujo en -3.6 (2.2)%, mientras las tasas de infección se disparaban. Con el fin de fortalecer la economía a la luz de las afectaciones que trajo consigo la pandemia de Covid-19, el gobierno estadounidense aprobó diversos paquetes integrales de estímulos. La Reserva Federal de los EE.UU. recortó dos veces las tasas de interés, junto con otras medidas para respaldar la economía. La cifra semanal de personas que presentaban nuevas solicitudes de ayuda por desempleo se elevó en varios millones antes de empezar a disminuir, aunque sigue estando a un nivel relativamente alto, lo cual se vio reflejado en la tasa de desempleo, que aumentó más del doble de un año a otro hasta ubicarse en 8.1 (3.7)% en el periodo de referencia. En los países vecinos, el PIB cayó -5.7 (1.9)% en Canadá y -9.0 (0.0)% en México.

## Sudamérica

La economía de Brasil registró en 2020 una caída de -4.6 (1.4)% como resultado de la vertiginosa tasa de infecciones que provocó la pandemia de Covid-19. Con una variación del PIB de -11.1 (-2.1)%, la desaceleración económica en Argentina se intensificó en medio de una persistentemente elevada inflación y una depreciación significativa de la moneda local, en comparación con el ejercicio anterior.

## Asia-Pacífico

La economía china, la cual había estado expuesta a los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 mucho antes que otras economías y se benefició de un número relativamente bajo de nuevas infecciones en el transcurso del año, registró tasas de crecimiento positivas a partir del segundo trimestre en adelante, expandiéndose 2.1 (6.1)% en su conjunto. El crecimiento en la India sufrió una caída drástica hasta colocarse en -8.9 (4.2)% en medio de tasas de infección relativamente elevadas. Asimismo, Japón presentó un crecimiento negativo de -5.4 (0.3)%, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al impacto adverso de la pandemia de Covid-19.

## TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Los servicios financieros automotrices mantuvieron una alta demanda en 2020, en particular durante los tres primeros meses del ejercicio, lo cual fue atribuible a diversos factores, entre los que destacan las persistentemente bajas tasas de interés de referencia en las principales zonas monetarias. No obstante, en el periodo de referencia se observó que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión a la baja en la demanda de servicios financieros en prácticamente todas las regiones. El impacto de la pandemia de Covid-19 fue notable alrededor del mundo, especialmente en el segundo trimestre de 2020. Por su parte, los mercados para servicios financieros automotrices experimentaron una recuperación parcial en el tercero y cuarto trimestres.

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

El mercado europeo de automóviles para el transporte de pasajeros se vio afectado por la pandemia de Covid-19, en especial en el segundo trimestre de 2020, ante una desaceleración que provocó una reducción significativa en la demanda del negocio automotriz en el periodo de referencia, en su conjunto. Ante estas desafiantes condiciones de mercado, la proporción de ventas de vehículos representadas por contratos de arrendamiento y de financiamiento siguió elevándose en los mercados europeos, a pesar de que las cifras absolutas de contratos firmados quedaron por debajo del nivel logrado en el ejercicio anterior. El negocio de productos postventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros relacionados con vehículos, se mantuvo al nivel del ejercicio anterior en el entorno de mercado actual.

En Alemania, el número de vehículos nuevos financiados mediante créditos o arrendamientos cayó notablemente en 2020 en comparación con el ejercicio anterior, lo cual fue reflejo de los retos que presentó la pandemia de Covid-19. En el negocio de arrendamiento con clientes particulares, el traspaso de financiamiento a arrendamiento, el cual había comenzado en 2019, continuó en el ejercicio de referencia.

En Sudáfrica, la demanda de productos de financiamiento y de seguros se estabilizó en la segunda mitad de 2020, tras haber sufrido un declive en los primeros seis meses del año; no obstante, se mantuvo por debajo del nivel del ejercicio anterior para el periodo de referencia en su conjunto. La baja en las tasas de interés llevó a un aumento en las compras en efectivo. Asimismo, se utilizaron créditos no automotrices para adquirir vehículos.

A lo largo de toda la región Norteamérica, se ha observado una caída en la demanda de nuevos vehículos como consecuencia de la pandemia de Covid-19. No obstante, en los Estados Unidos la demanda de servicios financieros se elevó ligeramente y aumentó como una proporción de las ventas de vehículos, lo cual incluyó un traslado notable de contratos de arrendamiento a contratos de financiamiento y un aumento en el negocio de vehículos seminuevos. En 2020, las proporciones que representan los contratos de arrendamiento y de financiamiento también se elevaron de un año a otro en Canadá, aunque el número de contratos se redujo en términos absolutos como resultado del número más bajo de vehículos entregados. En México, resultó evidente una tendencia a la baja tanto en forma proporcional como en el número absoluto de contratos de financiamiento, lo cual se debió a una serie de factores, incluyendo el nivel restringido actualmente del negocio de flotillas.

En Sudamérica, la demanda de vehículos y servicios financieros automotrices en el ejercicio de referencia disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. A finales de 2020, se recuperó tras haber caído en el segundo y tercer trimestres como consecuencia de la pandemia. En Brasil, la tendencia con respecto al negocio de flotillas y arrendamientos a largo plazo siguió fortaleciéndose, superando el número de contratos de arrendamiento a largo plazo del ejercicio anterior. En medio de un difícil ambiente macroeconómico, los clientes de Argentina compraron sus vehículos principalmente en efectivo, con lo que la demanda de servicios financieros automotrices disminuyó de un año a otro.

En China, el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros comenzó a recuperarse de la pandemia de Covid-19 en el segundo trimestre de 2020. El relajamiento de las medidas de

restricción llevó a un aumento constante en el número de contratos de servicios financieros automotrices, los que alcanzaron un nivel ligeramente mayor al del ejercicio anterior en su conjunto. En Japón, los efectos de la pandemia de Covid-19 se hicieron patentes en la forma de ventas más débiles de automóviles nuevos y la consiguiente caída en la demanda de productos de financiamiento y arrendamiento. En la India, la demanda de servicios financieros se ubicó por debajo del ejercicio anterior, aunque volvió a elevarse en el transcurso del año, conforme las tasas activas se estabilizaban en los segmentos de vehículos nuevos y seminuevos.

Asimismo, la pandemia del Covid-19 llevó a una caída significativa en la demanda de vehículos comerciales nuevos y seminuevos en 2020, lo cual dio origen a una caída equivalente en el número de contratos de arrendamiento y de financiamiento en Europa, aunque las tasas de penetración para productos de financiamiento aumentaron en Brasil.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE MERCADOS PASAJEROS Y VEHICULOS COMERCIALES LIGEROS

En el ejercicio 2020, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros cayó significativamente por debajo del nivel del ejercicio anterior debido a la pandemia de Covid-19, ubicándose en 67.7 millones de vehículos (-15.2%), lo cual marcó el tercer año consecutivo de disminuciones. Todas las regiones se vieron afectadas por esta caída. El conjunto de los mercados de Europa Occidental, Sudamérica y África registró pérdidas por arriba del promedio, mientras que la caída en Asia-Pacífico y el Medio Oriente fue menor en términos porcentuales.

Por su parte, la demanda global de vehículos comerciales ligeros en el periodo de referencia disminuyó significativamente 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 el año pasado. 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 las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

#### Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia disminuyó un significativo -24.5% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, de 10.9 millones. El impacto negativo derivado de la propagación del virus SARS-CoV-2 fue notable en todos los países de la región desde principios de marzo. Tras la drástica caída al inicio del segundo trimestre, se dio una recuperación en los meses posteriores a la misma y, para finales del tercer trimestre, las cifras habían incluso igualado a las del ejercicio anterior. El cuarto trimestre de 2020 fue testigo de un movimiento lateral en el mercado, al mantenerse los volúmenes notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior. El segmento de nuevos registros experimentó caídas a una escala similar en todos los

mercados individuales importantes, ubicándose en terreno negativo al cierre del ejercicio: Francia (-25.4%), Italia (-27.9%), Reino Unido (-29.4%) y España (-32.1%).

La cantidad de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental cayó significativamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior, principalmente debido a la pandemia.

En la región de Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros cayó 15.9% en el ejercicio 2020 respecto al nivel del ejercicio anterior de 2.8 millones de vehículos. Tras el desplome en el segundo trimestre y la recuperación en el tercer trimestre, el volumen de registros de nuevos vehículos se mantuvo sin incrementos en el cuarto trimestre y se quedó moderadamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior. El desarrollo de la demanda en el periodo de referencia varió de mercado a mercado. En Europa Central, la cantidad de nuevos registros disminuyó sustancialmente 23.3%, hasta ubicarse en 1.1 millones de unidades. Por el contrario, el declive en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Oriental (-10.1%) fue menos pronunciado, debido, específicamente, a que la demanda en Rusia se está ralentizando con una menor intensidad (-8.8%). Los volúmenes de registros para vehículos comerciales ligeros en Europa Central y Oriental se redujeron significativamente de un año a otro. En Rusia, el número de vehículos vendidos en el periodo de referencia también fue significativamente más bajo que en el ejercicio anterior.

Con 0.6 millones de unidades, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Turquía en el periodo de referencia se elevó en más de 50% en comparación con el muy bajo nivel del ejercicio anterior. El aumento en la demanda se vio impulsado, en particular, por el fuerte crecimiento que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2020. En Sudáfrica, la pandemia implicó que el número de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros presentara una drástica caída respecto a los ya de por sí pobres resultados del ejercicio anterior (-30.4%).

#### Alemania

En el ejercicio 2020, los registros de nuevos automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania quedaron lejos del alto nivel que se había observado el ejercicio anterior, al bajar a 2.9 millones de unidades (-19.1%). Agravada por la pandemia de Covid-19 y sus efectos colaterales, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros cayó a su nivel más bajo desde la reunificación de Alemania, a pesar de la implementación de una reducción temporal en el impuesto al valor agregado y un alza en las primas por compra de vehículos eléctricos.

Debido a la suspensión temporal obligatoria de operaciones que ocasionó la pandemia y la escasa demanda en los mercados extranjeros importantes, la producción nacional y las exportaciones en el periodo de referencia se ubicaron una vez más por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó -24.6%, hasta llegar a 3.5 millones de vehículos, sobre todo debido a la caída de -24.1% en las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros hasta la cifra de 2.6 millones de unidades.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en Alemania durante el periodo de referencia fue considerablemente menor a la de 2019.

#### Norteamérica

Con 17.1 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica se quedaron en 2020 significativamente por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-15.9%). Los efectos negativos de la pandemia de Covid-19 también fueron muy notables en esta región. Tras una drástica caída en la demanda al inicio del segundo trimestre, y una recuperación continua en los siguientes meses, hasta que se alcanzó el nivel del ejercicio anterior en septiembre, la región presentó un desempeño de mercado volátil en el último trimestre de 2020. En diciembre, se puso en marcha una nueva recuperación y se excedió la cifra del ejercicio anterior. El volumen de mercado en los EE.UU. siguió siendo considerablemente menor que el nivel de 2019, al caer hasta 14.6 millones de unidades (-14.5%). La caída afectó tanto al segmento de automóviles para el transporte de pasajeros (-28.3%) como al de vehículos comerciales ligeros (-11.9%), como los modelos SUV y *pick-up*. En el mercado automotriz canadiense, la pandemia de Covid-19 aceleró sustancialmente la tendencia a la baja que había iniciado en 2018 (-19.7%). En México, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros disminuyeron significativamente (-28.0%) y se ubicaron por debajo de la cifra del ejercicio anterior por cuarto año consecutivo.

#### Sudamérica

En los mercados de la región Sudamérica, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros fue en 2020 mucho menor, al ubicarse en 3.1 millones de unidades (-28.1%), tras una fuerte caída en el segundo trimestre, una sólida recuperación en el tercer trimestre y un movimiento lateral en el cuarto trimestre, aunque se ubicó por debajo de los niveles registrados en el ejercicio anterior. La región Sudamérica fue testigo del impacto más grave de la pandemia de Covid-19 sobre los mercados automotrices en términos porcentuales. En Brasil, la recuperación en la demanda de vehículos que inició en 2017 se vio interrumpida en el ejercicio de referencia; con 2.0 millones de vehículos (-26.7%); adicionalmente, el número de nuevos registros fue significativamente menor al del ejercicio anterior. Las exportaciones de vehículos fabricados en Brasil siguieron disminuyendo, al caer -24.3%, con lo que se ubicaron en 324 mil. De igual modo, en el mercado argentino, la propagación del virus SARS-CoV-2 tuvo un impacto negativo en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. En 2020, se dio una drástica caída de 26.6% en las ventas hasta ubicarse en 0.3 millones de unidades.

#### Asia-Pacífico

En la región Asia-Pacífico, a su vez, el periodo de referencia también se vio afectado adversamente por la propagación del virus SARS-CoV-2. Tras la fuerte caída en los primeros tres meses, el rápido repunte en el segundo trimestre y el regreso a los niveles del ejercicio anterior en el tercer trimestre, la demanda en el último trimestre de 2020 fue moderadamente superior respecto al ejercicio anterior. El volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros fue notablemente inferior al del ejercicio anterior, al ubicarse en 30.9 millones de unidades (-9.6%), lo cual se debió

principalmente a ciertos desarrollos en el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, donde el volumen de la demanda sufrió una baja importante con respecto al ejercicio anterior como resultado de la pandemia de Covid-19, al ubicarse en 19.9 millones de unidades (-6.5%). Tras sufrir severas pérdidas en los primeros tres meses de 2020, hubo claras señales de recuperación en el conjunto del mercado conforme transcurría el año. En la India, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros menguaron significativamente de un año a otro, al caer -17.3% hasta los 2.3 millones de unidades. En el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros, la demanda de vehículos en el periodo de referencia de 3.8 millones de unidades (-11.2%) disminuyó considerablemente en comparación con el ejercicio anterior, debido no solo a la pandemia de Covid-19, sino también al aumento en el IVA a partir del 1 de octubre de 2019.

La demanda de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico tuvo una caída significativa de un año a otro. Asimismo, los volúmenes de registros en China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, disminuyeron notablemente de un año a otro. El número de registros de nuevos vehículos fue significativamente menor que el del ejercicio anterior en Japón y drásticamente inferior en la India.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHICULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, sufrió en el ejercicio 2020 una baja considerable de un año a otro debido a la propagación del virus SARS-CoV-2: se registraron 459 mil nuevos vehículos (-24.7%). A pesar de la continua incertidumbre que generó la pandemia de Covid-19, es posible visualizar una recuperación en casi todos los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen en la

segunda mitad de 2020, en comparación con lo ocurrido en el primer semestre del año.

En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo Malta, pero considerando al Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente inferior a la cifra del ejercicio anterior, cayendo -30.1% hasta un total de 263 mil vehículos. Los registros en Alemania, el mercado más grande en esta región, cayeron significativamente de un año a otro.

La desaceleración que se había anticipado en el mercado para 2020 se vio agravada por la pandemia de Covid-19, sobre todo en el segundo trimestre del año. De igual forma, el mercado ruso se deterioró notablemente como consecuencia de la pandemia de Covid-19 y los efectos secundarios que tuvo en la economía. Los nuevos registros en Turquía se incrementaron más del doble en comparación con la cifra ciertamente muy baja del ejercicio anterior. Por el contrario, el mercado sudafricano cayó considerablemente. En Brasil, el mercado más grande en la región de Sudamérica, la demanda de camiones se colocó significativamente por debajo del nivel observado en el ejercicio anterior, como resultado de la pandemia.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho menor a la del ejercicio anterior como consecuencia de la pandemia. Todos los mercados clave dentro del UE27+3 contribuyeron a esta tendencia, quedando el mercado de autobuses, en particular, prácticamente en un punto muerto. La demanda fue mucho menor en Brasil y fue menos de la mitad de la que se reportó en México el ejercicio anterior.

#### ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN<sup>1</sup>

	ENTREGAS DE VEHICULOS		Cambio porcentual
	2020	2019	
<b>Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial</b>	<b>9,115,185</b>	<b>10,733,077</b>	<b>-15.1</b>
Automóviles Volkswagen de pasajeros	5,328,029	6,279,007	-15.1
Audi	1,692,773	1,845,573	-8.3
ŠKODA	1,004,816	1,242,767	-19.1
SEAT	427,035	574,078	-25.6
Bentley	11,206	11,006	+ 1.8
Lamborghini	7,430	8,205	-9.4
Porsche	272,162	280,800	-3.1
Bugatti	77	82	-6.1
Vehículos comerciales Volkswagen	371,657	491,559	-24.4
<b>Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial</b>	<b>190,187</b>	<b>242,220</b>	<b>-21.5</b>
Scania	72,085	99,457	-27.5
MAN	118,102	142,763	-17.3

<sup>1</sup> Las cifras de entrega del ejercicio anterior se han actualizado o reexpresado tras actualizaciones estadísticas y cambios en la estructura de informes. Incluyendo negocios conjuntos chinos.

#### DESEMPEÑO FINANCIERO

La economía mundial registró un crecimiento negativo en 2020,

como consecuencia de la pandemia de Covid-19. No obstante, el

desempeño de Volkswagen Financial Services AG fue estable.

El resultado de operación se mantuvo al mismo nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €1,223 (1,223) millones.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €1,038 (1,264) millones, lo cual fue significativamente menor respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (12.6)%.

Los ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables fueron menores en comparación con el nivel alcanzado en el ejercicio anterior, colocándose en €1,995 millones (-4.7%).

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €2,006 (1,917) millones, cifra que fue superior a la del ejercicio anterior. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €498 (324) millones que se incluyen en esta cifra fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado actuales.

Los gastos por intereses disminuyeron de un año a otro hasta alcanzar la cifra de €1,286 millones (-4.9%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €454 (190) millones, cifra sustancialmente superior a la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se mantuvieron al mismo nivel del ejercicio anterior, al ubicarse en €155 (155) millones.

La reserva para riesgos crediticios de €600 (294) millones fue significativamente superior a 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, la India y la República de Corea se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales disminuyeron €47 millones de un año a otro hasta alcanzar €581 millones, debido principalmente al cambio en el volumen de negocios.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €89 (156) millones, lo que representa una baja significativa respecto al nivel del ejercicio anterior. Dicha disminución fue atribuible a una serie de factores, siendo el más notable el que se haya incurrido en mayores gastos para la expansión del negocio en China.

Los gastos generales y de administración se incrementaron en comparación con el ejercicio anterior, al cerrar en €2,071 (2,006) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €469 (464) 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 57 (54)%, la razón de costo/ingreso fue peor que la del ejercicio anterior.

Ubicada en €521 millones (+8.1%), la cifra de otros ingresos/gastos de operación netos superó a la del ejercicio anterior. Se agregaron €52 (86) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. La participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capital disminuyó moderadamente de un año a otro, al cerrar en €64 (65) millones.

En el ejercicio de referencia, la ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos ascendió a una pérdida neta de €168 (14) millones, incluyendo pérdidas por deterioro por la cantidad de

€81 millones para subsidiarias no consolidadas y €70 millones para negocios conjuntos registrados como capital. Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €806 millones (-9.4%).

De conformidad con el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control de Volkswagen Financial Services AG, que está vigente a la fecha, Volkswagen AG, el único accionista de Volkswagen Financial Services AG, absorbió la pérdida por €673 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 31.4% de todos los contratos.

A pesar de las condiciones adversas, Volkswagen Leasing GmbH amplió ligeramente su portafolio de arrendamientos en comparación con el ejercicio anterior. El resultado de operación fue significativamente superior al alcanzado en el ejercicio anterior.

En 2020, a pesar de las condiciones que provocó la pandemia de Covid-19, el negocio de seguros automotrices fue testigo de un nivel estable de nuevos contratos. Actualmente, Volkswagen Autoversicherung AG posee un portafolio de 461 mil pólizas de seguro automotriz, cifra que es superior a la del ejercicio anterior. Además del nuevo negocio, la migración del portafolio legado de Volkswagen Versicherungsdienst GmbH a Volkswagen Autoversicherung AG (previamente con Allianz AG) contribuyó al crecimiento del portafolio en comparación con 2019 (422 mil pólizas de seguro automotriz).

En 2020, Volkswagen Versicherung AG operó el negocio de seguro primario y reaseguros en 14 mercados internacionales, con lo cual complementó 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 €106,000 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 90% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista aumentó €300 millones, al ubicarse en €21,000 millones (+1.4%).

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 1,256 mil, lo que representa una baja respecto al ejercicio anterior (1,268 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,959 mil al final del año.

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-, disminuyó hasta llegar a €4,300 millones (-21.1%).

Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €40,000 millones (+0.1%), lo cual se ubicó a nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, los activos por arrendamiento experimentaron un crecimiento de €4,500 millones, hasta ubicarse en €27,300 millones (+19.9%).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 1,346 mil nuevos arrendamientos. El portafolio de contratos de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2020 fue de 3,539 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,632<sup>1</sup> mil), la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,631 mil vehículos arrendados (-0.0%).

Los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €117,800 millones de un año a otro (+4.8%); este aumento fue atribuible principalmente al aumento en los activos por arrendamiento, reflejando la expansión en el negocio durante el ejercicio de referencia.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año fue de 8,912 mil. El volumen de nuevos negocios, de 3,309 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (3,087 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 €14,700 millones (+1.4%), pasivos con clientes que ascienden a €20,200 millones (+28.4%), así como pagarés y papel comercial emitido por €62,000 millones (+1.7%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez (página 17) y Financiamiento (páginas 17 - 18), así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés (página 27) y riesgo de liquidez (página 28).

#### Capital subordinado

El capital subordinado disminuyó 28.7% de un año a otro, ubicándose en €3,500 millones.

#### Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2020, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €12,800 (12,000) millones, lo que derivó en una razón de capital contable de 10.8% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €117,800 millones.

#### Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general tuvieron un incremento por un total de €48 millones de un año a otro, cerrando en €860 millones al 31 de diciembre de 2020.

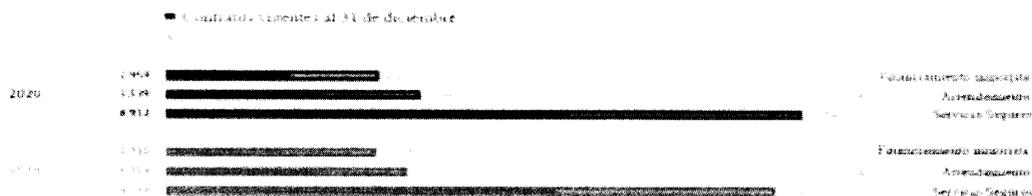
<sup>1</sup> Cifra del ejercicio anterior ajustada tras la fusión de MAN Financial Services GmbH (Munich) en Volkswagen Leasing GmbH.

## CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

en miles	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otras compañías	Grupo VW FS AG
<b>Contratos vigentes</b>	<b>4,833</b>	<b>1,873</b>	<b>657</b>	<b>1,316</b>	<b>602</b>	<b>638</b>	<b>5,491</b>	<b>15,409</b>
Financiamiento minorista	–	8	84	1,311	403	207	944	2,959
de los cuales: son consolidados	–	8	84	1,311	403	207	530	2,544
Negocio de arrendamiento	1,561	974	150	5	13	58	777	3,539
de los cuales: son consolidados	1,561	974	150	–	1	58	553	3,297
Servicio/seguros	3,272	891	422	–	186	372	3,769	8,912
de los cuales: son consolidados	3,272	848	230	–	111	372	2,193	7,026
<b>Nuevos contratos</b>	<b>1,755</b>	<b>817</b>	<b>247</b>	<b>637</b>	<b>260</b>	<b>184</b>	<b>2,011</b>	<b>5,911</b>
Financiamiento minorista	–	14	29	636	159	53	364	1,256
de los cuales: son consolidados	–	14	29	636	159	53	217	1,109
Negocio de arrendamiento	669	327	64	1	3	25	258	1,346
de los cuales: son consolidados	669	327	64	–	0	25	179	1,264
Servicio/seguros	1,087	476	153	–	98	106	1,389	3,309
de los cuales: son consolidados	1,087	453	85	–	72	106	779	2,582
millones de €								
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:								
Financiamiento minorista	–	196	1,016	9,397	2,591	1,097	6,710	21,006
Financiamiento a concesionarios	9	1	226	905	262	419	2,449	4,272
Negocio de arrendamiento	18,869	15,263	1,250	1	9	426	4,166	39,984
Activos por arrendamiento	17,682	2,892	1,804	0	1	101	4,831	27,311
Inversión <sup>2</sup>	8,593	1,317	545	–	–	1	2,404	12,860
Resultado de operación	225	334	62	161	104	107	230	1,223
Porcentaje								
Penetración <sup>3</sup>	55.1	49.3	59.3	16.0	33.9	49.2	26.4	27.6
de los cuales: son consolidados	55.1	49.3	59.3	15.8	33.2	49.2	17.3	25.4

- El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, la República Checa, Francia, India, Irlanda, Italia, Japón, Corea, Luxemburgo, Polonia, Portugal, Rusia y España. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega, Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. También incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, la tenedoras y financieras en Bélgica y los Países Bajos, las compañías de EURO-Leasing en Dinamarca y Alemania, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH y efectos de la consolidación.
- Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.
- Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo en el negocio de arrendamiento y financiamiento minorista respecto a las entregas de vehículos del Grupo.

## 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 bancos externos y con de las compañías del Grupo Volkswagen AG también se pueden utilizar como protección contra fluctuaciones inesperadas en la situación de liquidez. Normalmente, se tiene previsto el uso de líneas de crédito. La línea de crédito comprometida con Volkswagen AG funciona únicamente como respaldo de liquidez; su uso no está previsto 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. El riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. 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 2020 se había utilizado el 67.3 % de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir distintos requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - *Mindestanforderungen an das Risikomanagement*). El departamento de gestión de riesgos de liquidez determina y revisa constantemente el cumplimiento con estos requisitos. Adicionalmente, los flujos de efectivo para los próximos 12 meses se proyectan y comparan contra el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Existe un estricto requisito regulatorio de que toda necesidad

de liquidez que se identifique en escenarios de estrés específicos de una institución se debe contar con un colchón de liquidez adecuado sobre un horizonte de tiempo de entre siete y treinta días. Desde una perspectiva regulatoria, no hubo necesidad inmediata de tomar acciones con respecto a Volkswagen Leasing GmbH en el ejercicio de referencia.

## 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. En Brasil, también se emitieron bonos con base en los requisitos de documentación a nivel local. Adicionalmente, se colocaron exitosamente instrumentos respaldados por activos (ABS).

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 China y Japón.

La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias, junto con créditos sobre pagarés, completaron 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.

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

MERCADO DE CAPITALES 2020

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Enero	Suecia	SEK 1,500 millones	2 y 3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 400 millones	4.1 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Febrero	Japón	JPY 3,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,150 millones	3, 5 y 8 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Reino Unido	GBP 350 millones	5.6 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 800 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Suecia	SEK 750 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Septiembre	Alemania	EUR 700 millones	1 año
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Septiembre	Reino Unido	GBP 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Noviembre	Alemania	EUR 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Noviembre	Suecia	SEK 250 millones	2 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Ejercicio completo	Brasil	BRL 1,300 millones	1 a 3 años

AES 2020

Emisor	Nombre de la transacción	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan nine	Febrero	Japón	JPY 64,200 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 30	Marzo	Alemania	EUR 1,000 millones
Volkswagen Finance China Co., Ltd. (Pekín)	Driver China ten	Marzo	China	CNY 6,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 31	Noviembre	Alemania	EUR 1,100 millones
Volkswagen Finance China Co., Ltd. (Pekín)	Driver China eleven	Noviembre	China	CNY 8,000 millones

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 en 2017 para convertirse en una subsidiaria directa de Volkswagen AG, esta asociación entre las calificaciones se ha vuelto aún más estrecha.

En Marzo de 2020, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. Al mismo tiempo, tras una idéntica decisión en materia de calificación tomada para Volkswagen AG, la perspectiva se redujo a negativa. En marzo de 2020, Moody's anunció que estaría realizando una revisión de la calificación corporativa de A3 a largo plazo para determinar si se requeriría rebajarla debido a la pandemia de Covid-19. Moody's concluyó la revisión en junio de 2020 y confirmó la calificación a largo plazo de A3, pero actualizó la perspectiva a negativa.

# Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

## DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2020

Volkswagen Financial Services AG reportó, como resultado de sus actividades ordinarias después de impuestos, una pérdida de €673 millones en el ejercicio 2020.

Los ingresos por ventas ascendieron a €603 (612) millones, ubicándose el costo de ventas en €596 (606) 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 €17 (8) millones, en tanto que el de otros gastos de operación totalizó €24 (17) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas por un monto de €13 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos de emisión y calificación por €6 millones.

Los ingresos netos provenientes de inversiones cayeron €74 millones, hasta ubicarse en un gasto neto de €78 (-4) millones. Esta reducción se derivó principalmente de la pérdida neta de €100 (utilidad neta de 28) millones en VTI GmbH.

La pérdida después de impuestos de €673 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros a largo plazo se incrementaron 14.3%, al cerrar en €10,311 millones. El cambio fue resultado de aumentos de €857 millones en créditos otorgados a filiales, de €110 millones en créditos a otras compañías participadas o inversionistas, y de €402 millones en otros créditos. Parte de este aumento se compensó a través de una reducción de €35 millones en acciones en filiales y de €46 millones en inversiones de capital. Asimismo, se reconocieron castigos contables por €147 millones y reversiones de los mismos por €39 millones en relación con acciones de filiales e inversiones de capital.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €3,634 millones (44.0%); este aumento se atribuyó principalmente a créditos. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €348 millones (6.8%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento de €51 millones (9.4%) en reservas se debió principalmente al incremento en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €1,350 millones de un año a otro, al ubicarse en €9,700 millones, lo que representó un aumento de 16.2%.

Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €75 millones, o 4.2%, hasta ubicarse en €1,873 millones. Los pasivos con filiales aumentaron €3,503 millones (52.4%), en gran medida como resultado de nuevos créditos a tasa fija y depósitos a plazo por parte de Volkswagen AG y créditos a tasa fija otorgados por Volkswagen International Luxemburg S.A.

La razón de capital contable fue de 13.5 (16.8)%, en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €27,756 millones.

## NÚMERO DE EMPLEADOS

Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,311 empleados (5,275 el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2020. La rotación total de empleados fue menor a 1.0 %.

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 2020, se tenían cedidos 1,017 empleados (798 el ejercicio anterior) a Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, se cedieron 173 (170 el ejercicio anterior) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH; 80 (82 el ejercicio anterior) a Volkswagen Versicherung AG; 9 (10 el ejercicio anterior) a Volkswagen Autoversicherung AG; 0 (161 el ejercicio anterior) a MAN Financial Services GmbH; 2 (0 el ejercicio anterior) a Volkswagen Bank GmbH; y 2,651 (2,713 el ejercicio anterior) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH. Los cambios en relación con Volkswagen Leasing GmbH se atribuyeron principalmente a la fusión de MAN Financial Services GmbH con Volkswagen Leasing GmbH.

Al 31 de diciembre de 2020, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 (misma cifra que el ejercicio anterior) practicantes.

DIRECCIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la

administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de indicadores clave de desempeño; 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 4 y 5), así como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 22 a 30) de este reporte anual.

## ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

millones de €	2020	2019
Ventas	603	612
Costo de ventas	-596	-606
<b>Utilidad bruta sobre ventas</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Gastos generales y de administración	-195	-200
Otros ingresos de operación	17	8
Otros gastos de operación	-24	-17
Ingresos netos provenientes de inversiones de capital a largo plazo	-78	-4
de los cuales son conforme a contratos de transferencia de utilidades-pérdidas y control	169	231
de los cuales son gastos derivados de la absorción de pérdidas	-248	-236
<b>Resultado financiero</b>	<b>-198</b>	<b>-75</b>
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	98	53
de los cuales son gastos derivados de filiales	-108	-19
<b>Impuesto sobre la renta a cargo</b>	<b>-201</b>	<b>13</b>
Utilidad después de impuestos	-673	-270
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control	-	-
Pérdidas absorbida amparo de un contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control	673	268
Utilidad neta	-	-
Utilidad trasladada a ejercicios posteriores	2	2
Monto retirado de reservas de capital	0	0
<b>Utilidades netas retenidas</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos</b>		
<b>A. Activos fijos</b>		
I. Activos financieros	10,311	9,023
	10,311	9,023
<b>B. Activos circulantes</b>		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	17,425	13,401
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	1	1
	17,426	13,402
<b>C. Gastos pagados por anticipado</b>	<b>19</b>	<b>15</b>
<b>Total de activos</b>	<b>27,756</b>	<b>22,440</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>		
<b>A. Capital contable</b>		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	3,216	3,216
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	3,759	3,759
<b>B. Reservas</b>	<b>599</b>	<b>547</b>
<b>C. Pasivos</b>	<b>23,398</b>	<b>18,127</b>
<b>D. Ingresos diferidos</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Total de pasivos y capital contable</b>	<b>27,756</b>	<b>22,440</b>

# 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 agrupan en diversas categorías. Salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.

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 productos 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 clientes del Grupo Volkswagen aumentarán significativamente en 2021 en comparación con las del ejercicio anterior, asumiendo que se logre contener satisfactoriamente la pandemia de Covid-19, en medio de condiciones de mercado persistentemente difíciles. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG suministra productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

En su conjunto, el crecimiento de la economía global depende de la forma en que evolucione la pandemia de Covid-19; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. A este respecto, se requiere poner especial atención en la finalización de las medidas de ayuda gubernamental y las consecuencias económicas de las acciones implementadas para contener la pandemia. 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 y riesgos estratégicos

Además de mantener su enfoque 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. Por otra parte, las áreas en crecimiento, como productos de movilidad y ofertas de servicio, se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades mediante el lanzamiento en nuevos mercados de productos consolidados.

Volkswagen Financial Services AG espera contar con oportunidades surgidas de la digitalización de su negocio. El objetivo es garantizar que todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, permitiendo así 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. No obstante, la digitalización del modelo de negocios también implica un riesgo estratégico; por ejemplo, derivado del posible surgimiento de nuevos competidores.

### 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.

**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 interno de control (ICS, por sus siglas en inglés) ligado al sistema contable y que 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 los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Manejo del ICS, Cumplimiento e Integridad (Manejo del ICS) y de Control, cada una con funciones claramente segregadas, 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. 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 intragrupalas.
- > Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementa 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 TI representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Estos controles 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 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 2020, 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 resultantes.

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 elementos individuales están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular 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 del riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos de 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 (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones de la unidad de Manejo del ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye el diseño y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internas para los procedimientos por 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 área 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. 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 de servicios financieros o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos –con la

participación de departamentos como el de Contraloría y Presentación de Información– tendientes a garantizar que la Compañía esté consciente de los requisitos y efectos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

#### CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz. El modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, provoca concentraciones de riesgo, lo cual puede adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:

- > solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > una gran parte de los créditos se otorgan a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentración regional)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentración de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen solo de algunas fuentes (concentración de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte provenientes de financiamiento a clientes son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que representan 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 exista 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.

#### CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

A través de una encuesta de riesgo se han identificado las siguientes categorías de riesgo que son importantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo país, riesgo de accionista, riesgo de tasa de interés, riesgo de valor residual, riesgo de liquidez, riesgo de utilidades, riesgo de aseguradoras, riesgo operativo, riesgo reputacional, riesgo de cumplimiento e integridad y riesgo estratégico.

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 país	Riesgo reputacional
Riesgo de accionista	Riesgos de cumplimiento e integridad
Riesgo de tasa de interés	Riesgo estratégico
Riesgo de valor residual	
Riesgo de liquidez	
Riesgo de utilidades	
Riesgos 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 el incumplimiento del deudor o 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. 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.

En el ejercicio de referencia, solo hubo un aumento modesto en el riesgo crediticio con base en un ligero incremento en el volumen de créditos y cuentas por cobrar. Junto con la ayuda por ley, las medidas de apoyo interno que el Grupo implementó sirvieron para mitigar los efectos de la pandemia de Covid-19.

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, la cual se lleva a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como una base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito y para resolver sobre reservas. 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.

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

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.

#### Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garanticen mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia que han acumulado los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos entregados como colateral. Por esta razón las tendencias en los valores de mercado de vehículos se monitorean y se analizan a nivel local, ajustándose los valores de colateral basados en estos datos según se requiera.

#### 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. Asimismo, se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

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 los debidos procesos para monitorear todo crédito en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (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. Para monitorear el

riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utiliza la presentación periódica de reportes y el proceso de planeación anual.

#### CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio <sup>1</sup>	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Monto utilizado (millones de €)	103,263	100,962
Tasa moratoria en %	1.8	1.6
Razón de deterioro en %	2.0	1.8

<sup>1</sup> 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. A la fecha de presentación de información, las reservas excedían las pérdidas reales incurridas.

#### 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 intercompañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaren a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión.

En 2020, 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 2020 se analizaron diversos escenarios en relación con la forma de encarar el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad.

**Riesgo de accionista**

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), contratos de transferencia de resultados (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales.

Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo. Si el riesgo de accionista se 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 propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

**Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés se refiere a posibles pérdidas que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo que ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2020, se había utilizado el 81.2% 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, utilizando 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

	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Riesgo de valor residual directo <sup>1</sup>	2,430,832	2,134,455
Número de contratos	32,713	27,678
Valores residuales garantizados (millones de €)	4.1	3.9
Exposición al riesgo en %		

1 Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos. 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.

A pesar de la pandemia, solo se dio un aumento marginal en el riesgo durante el ejercicio de referencia.

## 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. El análisis y la gestión del riesgo de liquidez en las entidades que pertenecen a Volkswagen Financial Services AG se subcontratan con 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 gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas

en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo 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 2020, se había utilizado el 67.3% del límite.

## Riesgo de utilidades

El riesgo de utilidades 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 del Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de utilidades 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 año; 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. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. 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 regulatorios 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.

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

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.

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 pérdidas 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 en que las que se incurrió como resultado de los riesgos operativos ascendieron a €38.8 (43.7) millones al 31 de diciembre de 2020, de los cuales €5.6 millones fueron atribuibles a costos adicionales derivados de la pandemia. Se incurrió en estos costos principalmente con el objeto de implementar medidas de distanciamiento social e higiene, desplegar más personal de seguridad y cancelar eventos y viajes de negocios que se tenían planeados.

**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 el desempeño financiero.

**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 crear y 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, el funcionario es responsable de operar 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 manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma y principio ético adicional 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 riesgos 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 los aspectos de cumplimiento e integridad 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 resultan 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**

En 2020, los riesgos fueron moderadamente superiores a los del ejercicio anterior. En el ejercicio 2020, el cual estuvo influenciado principalmente por la pandemia, los niveles de riesgo crediticio y de valor residual, en específico, fueron ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

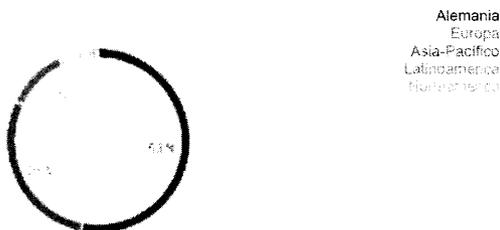
# Informe sobre recursos humanos

## Modernización de RH – enfoque en el cliente

### EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 10,880 empleados (10,773); de ellos, 5,789 (5,763), es decir el 53%, estaban empleados en Alemania y 5,091 (5,010), es decir el 47%, laboraban en ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 270 (336) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

### EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2020



### ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia 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”. El objetivo es atraer, desarrollar y retener a los mejores empleados. Con el apoyo de estos empleados, la Compañía seguirá 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 de Braunschweig. 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 de Braunschweig - 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 de excelencia 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.

La unidad de RH fue reestructurada a profundidad en el ejercicio de referencia. Hasta ahora, las labores administrativas han representado una alta proporción de las actividades de RH. En adelante, se esperará que la unidad de RH sea más proactiva en su influencia sobre la estrategia corporativa, ya que se requiere de un socio innovador capaz de aportar el impulso necesario para el desarrollo estratégico continuo de diversos temas. Al mismo tiempo, el enfoque recae en apoyar a los empleados y en brindar asesoría a los directivos. Un requerimiento adicional es que, en adelante, la unidad de RH aporte sus conocimientos especializados en materia de asesoría, para ser más que un servicio de tipo administrativo.

La unidad de RH se ha enfocado claramente en torno a las necesidades de los clientes con una estructura que se basa en un modelo de socios de negocios. La función de clientes ha estado asumiendo el suministro de asesoría estratégica para directivos en materia de RH, mientras que el nuevo centro de servicio a empleados se encarga ahora de todos los asuntos relativos a trabajadores. Las dos funciones se encuentran respaldadas por una amplia gama de conocimientos especializados en otros componentes de la estructura, permitiendo que todos los asuntos se procesen de manera holística y a largo plazo. Por tanto, el objetivo es asegurarse de que la unidad de RH brinde apoyo a todos los clientes de manera eficiente y efectiva, y se involucre en temas relacionados con hechos futuros del negocio, según sea conveniente para el grupo objetivo adecuado.

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

Otro aspecto clave de las actividades de RH ha sido la necesidad de lidiar con la pandemia de Covid-19 y los nuevos requerimientos asociados para que directivos y empleados trabajen vía remota. Debido a la pandemia, la gran mayoría de los empleados ha estado trabajando desde sus hogares. Para facilitar esta situación, los procesos se han transformado y se han implementado los requisitos técnicos necesarios en el menor tiempo posible. Se ha equipado a los empleados con computadoras portátiles y se han establecido las autorizaciones de acceso necesarias. En este sentido, se ha implementado un gran número de iniciativas para digitalizar los productos y procesos de RH. Por ejemplo, se ofrecen seminarios y sesiones de capacitación obligatorias en línea, celebrándose además eventos vía Skype. De igual modo, las entrevistas de trabajo y sesiones de evaluación de empleados se llevan a cabo vía remota. Adicionalmente, el departamento de Seguridad Operativa y Salud Ocupacional realizó aprobaciones de estaciones de trabajo y se han implementado protocolos de higiene. Estas medidas están orientadas a garantizar que aquellos empleados que solo pueden realizar sus labores en las oficinas de la Compañía reciban la mayor protección posible. Periódicamente se llevan a cabo discusiones y se toman decisiones sobre las medidas a implementar y, posteriormente, las comunica el equipo de crisis con la participación de los expertos correspondientes. A fin de asegurarse de que los empleados y directivos estuvieran informados de manera expedita y exhaustiva, en 2020 se envió un total de 55 boletines de RH a toda la fuerza de trabajo; asimismo, se remitieron 44 notificaciones especiales a los directivos vía correo electrónico.

El programa de Transformación de RH se estableció en 2018. El concepto de transformación se refiere a todos los cambios que los empleados pueden esperar que acontezcan en el negocio en los próximos años, como resultado de los programas de digitalización y eficiencia. Transformación de RH significa todo aquello que involucre a los empleados que estén diseñando el proceso de transformación o que se vean afectados por ello. La transformación de Volkswagen Financial Services representa un reto para la flexibilidad de todos los empleados y directivos. El programa de Transformación de RH define el marco de trabajo dentro del cual todos los empleados -independientemente de la medida en la que se vean afectados- pueden realizar una aportación individual al éxito de la transformación. Además de ubicar a empleados en puestos nuevos, el programa también establece las condiciones básicas, aborda cuestiones clave, presenta procesos y especifica las habilidades y competencias que se requieren. La Oficina de Transformación que se estableció en relación con el proyecto da soporte al proceso de cambio con respecto al mercado laboral interno. Su administración centralizada, en las instalaciones de Braunschweig, garantiza que los puestos sean ocupados principalmente por aspirantes internos cuyas funciones anteriores hayan sido discontinuadas, lo cual busca garantizar que haya un procedimiento transparente en todo el sitio en su conjunto. Los empleados afectados reciben asistencia en forma de capacitación especial. 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 al mercado laboral interno. Existen enfoques similares en las instalaciones internacionales. El subproyecto de Planeación Estratégica de RH

es una respuesta a los cambios ocurridos en los requerimientos para empleados; permite a la Compañía llevar a cabo una planeación cuantitativa de RH y un análisis detallado basado en clústeres de puestos, habilidades y competencias.

El objetivo del programa de Liderazgo en Transformación que se lanzó en 2019 es ofrecer a los directivos la capacidad de lidiar de manera exitosa con la transformación digital. Las tres palabras “Aprender – Inspirar – Transferir” tienen la intención de resumir el enfoque. 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.

Desde la perspectiva de los conceptos “Inspirar” y “Transferir”, BarCamps y el formato de “*Time for Stimulus*” ofrecen a todos los directivos la oportunidad de ampliar sus conocimientos sobre temas de actualidad. Pueden obtener apoyo para situaciones directivas específicas; asimismo, facilitadores internos y externos los ayudan a analizar y mejorar sus habilidades de liderazgo. Tras el éxito del proyecto piloto, en 2020 también se utilizó una herramienta de análisis lingüístico como un mecanismo de desarrollo voluntario para todos los directivos y líderes de programas. El análisis lingüístico se basa en inteligencia artificial y puede generar conciencia entre los directivos sobre la importancia del lenguaje y sus efectos, específicamente cuando varios empleados están trabajando vía remota. El objetivo es ayudar a los directivos a encontrar la forma correcta de comunicarse en tiempos de cambio, de manera tal que exista un soporte y compromiso óptimos de parte de los empleados.

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 gerenciales/directivas de línea.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora continua de las habilidades directivas en línea con los requerimientos prevalecientes. Por ejemplo, FS Australia ofreció apoyo a todos los directivos para ayudarlos a encabezar equipos de trabajo vía remota durante periodos de crisis.

Con nuestra participación periódica en competencias externas empresariales, 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, 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

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

basaron en las clasificaciones de cada país; por ejemplo, sexto lugar en Noruega y 28o. en España. En 2020, la Compañía volvió a ingresar a la competencia. Se espera que el anuncio de la clasificación en las competencias de Alemania, Europa y a nivel internacional se dé en el transcurso de 2021.

En Volkswagen Financial Services AG se da la más alta prioridad a la satisfacción de los clientes mediante la labor 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

La estrategia ROUTE2025 se complementa con la "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 complementan con 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 durante la segunda mitad de 2018, continuó en 2020. La puesta en funcionamiento a nivel internacional se concentró principalmente en las regiones del este de la UE, el oeste de la UE y UE4, sobre todo en Polonia, Portugal y Francia. El programa se enfoca en los temas estratégicos de cumplimiento, cultura e integridad con relación a procesos, estructuras, actitudes y conducta; además, 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. Tras la conclusión exitosa del Monitoreo de Cumplimiento de EE.UU. en 2020, el programa continuará en 2021 y posteriormente, conforme al plan maestro del Grupo.

La unidad de recursos humanos busca utilizar 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. Los estándares mínimos del Grupo que

sustentan las iniciativas se encuentran establecidos en una política organizacional.

#### PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2020, 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 la Welfen Akademie 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 y Licenciatura de Ciencias con especialidad en Seguridad de la Información, en colaboración con la Leibniz University of Applied Sciences. En 2020, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales. La oferta de capacitación se ha ampliado para incluir el área vocacional de diseño de medios.

Al 31 de diciembre de 2020, se tenía contratados en Alemania a un total de 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 43 practicantes.

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 AG busca reclutar especialistas y expertos para complementar su fuerza de trabajo actual. 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 respaldados por un proceso de solicitud rápido, eficiente y transparente, al que se denomina Viaje del Candidato (*Candidate Journey*). Gracias a una aplicación que utiliza la herramienta de reclutamiento SuccessFactors se supera el obstáculo administrativo; este esquema aplica tanto a solicitudes externas como internas. La carta de presentación tradicional ya no se requiere; los solicitantes simplemente requieren cargar un historial profesional. El procedimiento de selección se enfoca en candidatos y en determinar si son idóneos para Volkswagen Financial Services AG, así como para 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 tienen la posibilidad de conocer a los que podrían ser sus colegas, lo cual representa una oportunidad para ambos lados de hacerse una idea de primera mano de lo que sería trabajar juntos en el futuro.

De igual modo, Volkswagen Financial Services AG sigue un esquema riguroso para el reclutamiento y retención de talento

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

joven. El proceso de reclutamiento quedó completamente digitalizado en abril del ejercicio de referencia, de modo que el procedimiento de selección podría seguir adelante, aun bajo las restricciones causadas por la pandemia de Covid-19. El área de mercadotecnia de RH también desarrolló la campaña “*You like to move IT*”, la cual va dirigida a aquellos estudiantes que estén pensando en perseguir una carrera futura en la que puedan aplicar sus cualidades creativas o motivacionales, idealmente en TI. Cada año, la Compañía también recibe solicitudes de universitarios para ocupar los ocho lugares disponibles en los programas de capacitación de Talento Digital a 12 meses, el cual tiene lugar tanto en Alemania como en el extranjero, y se enfoca en la digitalización de los productos de la Compañía. 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 Hildesheim University, brindan a los departamentos y a los estudiantes la oportunidad de transferir los conocimientos adquiridos a partir de la investigación a la práctica y viceversa, lo cual facilita el intercambio regular de información sobre nuevos modelos y aplicaciones. Dentro del área de ciencia de datos e inteligencia artificial (IA), dicha cooperación permite, por ejemplo, que la Compañía utilice métodos científicos vanguardistas y, por tanto, se prorrogue por dos años adicionales hasta finales de 2022.

Como parte de la reestructuración, todos los asuntos de competencias y desarrollo profesional en materia de RH se han estructurado desde una perspectiva estratégica y se han asignado a una de dos unidades dentro del modelo de negocios enfocado en los socios (Liderazgo, Cultura y Cambio, por un lado, y Gestión de Habilidades y Competencias, por el otro). El objetivo es garantizar que todas las actividades queden orientadas a todo lo que rodea al negocio de Volkswagen Financial Services AG, con un enfoque estratégico en desarrollo profesional y de competencias como un componente principal de la función de RH.

El rango de opciones de desarrollo de habilidades se concentra principalmente en asuntos que se relacionan con la preparación para el cambio, como parte de la transformación cultural y del negocio. Las áreas clave son las habilidades y vocaciones del futuro, junto con conocimientos técnicos, tanto sociales como metodológicos; por ejemplo, en un entorno laboral ágil.

La importancia de los conocimientos y experiencia en materia de digitalización está creciendo constantemente, incluso dentro de Volkswagen Financial Services AG. Como negocio, la Compañía tiene un interés en asegurarse de que sus empleados reciban un desarrollo profesional en áreas en crecimiento, de manera tal que puedan contar con la capacidad de adaptarse a los requerimientos laborales cambiantes. La unidad de RH y el programa digital, en conjunto, han desarrollado una oferta orientada a todos los empleados que deseen recibir desarrollo profesional relacionado con digitalización. En 2020, por primera vez, se ofrecieron diversos programas de estudio y cursos de digitalización a lo largo de varios meses, asignándose 20 lugares para ello. Esta oportunidad de desarrollo se presenta completamente en línea y, por ello, se puede llevar a cabo en cualquier momento o lugar, a conveniencia del empleado en cuestión. Cabe señalar que Volkswagen Financial Services

sufragará el costo de esta capacitación. En 2020, se ofrecieron los siguientes cursos universitarios: Licenciatura en Diseño UX, Licenciatura en Ciencia de Datos, Licenciatura en Negocios Digitales, Maestría en Inteligencia Artificial y Maestría en Seguridad Cibernética. A largo plazo, se está ofreciendo el desarrollo intensivo de habilidades a través de cursos universitarios. Los cursos en línea respaldan el desarrollo de habilidades a mediano plazo con el objetivo de mejorar las habilidades requeridas en la Compañía dentro del mundo digital. Las diferentes formas de desarrollo de habilidades, con grados variantes de intensidad, toman en cuenta a los diferentes empleados, sus necesidades y la manera en que pueden desarrollarse en el negocio. Dichas actividades de desarrollo de habilidades son el soporte del programa de Transformación de RH.

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, que es la plataforma de aprendizaje digital dedicada de la academia. La plataforma de aprendizaje 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. El conjunto de la oferta de desarrollo de habilidades también se ha transferido a formato digital, de modo que los empleados puedan aprender desde el lugar en que se encuentren y, en algunos casos, en cualquier momento en que elijan hacerlo.

En el ejercicio de referencia, a fin de promover la participación de los empleados en la transformación y, con ello, apoyar los procesos de transformación en la Compañía, Volkswagen Financial Services AG inició un nuevo sistema de gestión de innovación e ideas bajo el nombre de “FS.IDEAS”. Se alienta a todos los empleados a presentar sus ideas para realizar mejoras convencionales o cambios innovadores. Se envían ideas utilizando una herramienta en línea que puede ser consultada por todos los empleados, creando así transparencia con respecto a las ideas y el proceso. Adicionalmente, se celebran meses de evento en todo el Grupo, durante los cuales la Compañía ofrece incentivos para impulsar a los empleados a que presenten ideas. En el sistema, la Compañía activa la función que permite a los empleados agregar comentarios y opciones de “me gusta”, lo cual representa una nueva forma de participación y apreciación entre colegas. Este enfoque fomenta un entorno en el que los empleados pueden participar en la optimización de ideas y colaborar en todos los departamentos y disciplinas. Las ideas expuestas que los equipos de expertos aprueban son implementadas por los departamentos correspondientes. Si se determina que una idea es especialmente benéfica, el creador de la misma puede también realizar una breve propuesta ante un panel compuesto por miembros del Consejo de Administración y del Consejo de Empresa con la intención de obtener cierto apoyo para su implementación.

  
Guillermo Hernández C.  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
de la Ciudad de México

**DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Incremento en la proporción de mujeres

Al 31 de diciembre de 2020, las mujeres representan el 47.7% 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 directivos, en el Consejo de Administración y en el Comité de Vigilancia. La Compañía se ha planteado 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 2020	Real 2020
Segundo nivel directivo	27.8	26.1	26.8
Primer nivel directivo	16.8	13.9	14.7

Se han alcanzado los objetivos para el primer y segundo niveles directivos en Alemania.

El Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto a 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 2020, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 33.3%, 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 2020, las mujeres ocuparon un 22.5% de los puestos directivos a nivel global. La proporción de mujeres a nivel de alta dirección fue de 19%. A nivel

internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 49% en 2020.

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 promover a sus empleados en función de sus habilidades y competencias. En 2018, Volkswagen Financial Services AG adoptó una Política de Diversidad, cuyo objetivo 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.

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. Los talleres se llevan a cabo como parte del programa con el fin de crear conciencia en todos los directivos con respecto al tema de diversidad e igualdad de oportunidades.

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 su 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 hasta 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 importante ayuda para que los empleados puedan lograr un óptimo equilibrio entre su vida profesional-personal.

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

# Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que el crecimiento en la economía global se recupere, en su conjunto, en 2021. Es probable que la demanda global de automóviles para el transporte de pasajeros varíe de región a región y aumente de un año a otro.

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación está destinada 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

Nuestra planeación se basa en el supuesto de que la producción económica global se recuperará de manera general en 2021, siempre y cuando se logre una contención duradera de la pandemia de Covid-19. Muy probablemente, este crecimiento será suficiente para que la economía se recupere y logre ubicarse casi al mismo nivel previo a la pandemia. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán 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 tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes experimentarán un impulso positivo.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2022 a 2025.

### Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, esperamos que en 2021 se dé un crecimiento económico moderado tras la crisis del pasado ejercicio. El impacto de la pandemia de Covid-19 y las consecuencias inciertas de la salida del Reino Unido de la UE plantearán en el fondo retos importantes.

De igual modo, anticipamos tasas de crecimiento moderadas

en Europa Central para 2021. Se espera que la situación económica de Europa Oriental se recupere de igual manera, aunque a un ritmo un poco más lento, dado que se anticipa solo un ligero crecimiento en la economía rusa.

En cuanto a Turquía, esperamos una tasa de crecimiento económico en aumento, combinada con una alta inflación y una moneda local debilitada. Por su parte, la economía sudafricana se verá probablemente dominada de nueva cuenta en 2021 por la incertidumbre política y las tensiones sociales, producto del elevado nivel de desempleo, entre otros factores. Por lo tanto, a pesar del desplome ocurrido en el pasado ejercicio, esperamos solo un crecimiento moderado.

### Alemania

Prevedemos que el producto interno bruto (PIB) de Alemania crezca en 2021 a un ritmo relativamente sólido, pero que siga siendo inferior al nivel previo a la pandemia. Es probable que la situación del mercado laboral se deteriore ligeramente dependiendo, entre otros aspectos, de un aumento tardío en las insolvencias corporativas tras suspenderse la obligación de presentarlas durante la pandemia.

### Norteamérica

Anticipamos que se dé en 2021 una clara mejoría en la situación económica de los EE.UU., a pesar de una tasa de desempleo en descenso, pero aun relativamente alta. Es probable que la Reserva Federal de los EE.UU. deje las tasas de interés de referencia casi en cero. Asimismo, es probable que el crecimiento económico aumente notablemente en los países vecinos, a saber Canadá y México, aunque es probable que la economía mexicana no evolucione al mismo ritmo en comparación con el mercado descenso ocurrido durante el ejercicio de referencia.

### Sudamérica

Con toda probabilidad, la economía brasileña se recuperará en 2021 y registrará una tasa de crecimiento moderada. Tras tres años con tasas de crecimiento negativas del PIB, anticipamos que

solo se dará una ligera mejoría en la situación económica de Argentina.

#### Asia-Pacífico

Es probable que la economía china siga creciendo en 2021 a un nivel relativamente alto, tras ser una de las pocas economías que no experimentaron una recesión en 2020. Después de una fuerte contracción en el ejercicio de referencia, también esperamos que se dé en 2021 una tasa de expansión relativamente alta para la economía de la India, superando el crecimiento promedio observado en años anteriores a la pandemia de Covid-19. En cuanto a Japón, esperamos un sólido aumento en el crecimiento del PIB.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Volkswagen Financial Services AG considera que los servicios financieros automotrices jugarán en 2021 un papel significativo en las ventas de vehículos a nivel global, particularmente debido a los continuos retos que se derivaron de la pandemia de Covid-19. Esperamos que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. En las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes demandantes 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. Adicionalmente, esperamos que se dé un aumento en la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta, así como de servicios de movilidad integrada, por ejemplo, estacionamiento, reabastecimiento de combustible y carga; y que continúe el cambio que se inició para pasar de contratos de financiamiento a contratos de arrendamiento en el negocio de arrendamiento. Asimismo, proyectamos que esta tendencia seguirá aumentando en el periodo de 2022 a 2025.

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 2021 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 2022 a 2025.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE MERCADOS PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Para 2021, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en regiones individuales sean mixtas. En general, se espera que el volumen de la demanda de nuevos vehículos a nivel mundial sea notablemente mayor respecto al ejercicio de referencia, pero sin alcanzar el nivel previo a la pandemia, siempre y cuando se logre la contención exitosa de la pandemia de Covid-19. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2022 a 2025.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones individuales también volverán a ser variadas en 2021; prevemos que, en su conjunto, se presentará

un aumento moderado en la demanda durante ese ejercicio, asumiendo que se logre contener la pandemia de Covid-19. Para los ejercicios 2022 a 2025, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

Creemos que, en general, estamos bien preparados para enfrentar los retos futuros inherentes a las actividades del negocio automotriz, así como para el desarrollo mixto de 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 limpios, silenciosos, inteligentes y seguros. Teniendo un atractivo portafolio de productos compuesto por impresionantes vehículos y soluciones de movilidad personalizadas y con miras al futuro, nos hemos impuesto la meta de seguir motivando a nuestros clientes y cubrir sus diversas necesidades.

#### Europa/Otros mercados

Anticipamos que, para 2021, el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Occidental se ubique significativamente por encima del registrado en el periodo de referencia. No obstante, al mismo tiempo, algunas posibles consecuencias de la pandemia y el impacto incierto generado por la salida del Reino Unido de la UE podría derivar en una incertidumbre constante entre los clientes y enfriar la demanda. A pesar de ello, esperamos un fuerte aumento en el Reino Unido durante 2021. En Italia, España y Francia, es probable que los mercados superen significativamente el nivel observado en el ejercicio de referencia.

Con respecto a vehículos comerciales ligeros, anticipamos que la demanda en Europa Occidental sea en 2021 notablemente superior a la del nivel alcanzado el ejercicio anterior, a pesar de las posibles consecuencias de la pandemia y el impacto incierto generado por la salida del Reino Unido de la UE. Predecimos un aumento, de moderado a significativo, en Italia, Francia, España y el Reino Unido.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen notablemente en 2021 las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental. En Rusia, anticipamos un aumento moderado de un año a otro en el volumen del mercado. En el resto de los mercados de la región se espera un aumento, ligero a fuerte, en el número de nuevos registros.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2021 notablemente más altos que los del ejercicio anterior. Asimismo, predecimos un aumento moderado en el volumen del mercado de Rusia.

Se espera que, en 2021, el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Turquía permanezca al mismo nivel del ejercicio anterior. Es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica aumente significativamente en 2021 de un año a otro.

#### Alemania

En el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros, esperamos en 2021 un aumento moderado en la demanda de un año a otro.

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

Asimismo, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros serán notablemente 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, sea claramente superior en 2021 respecto al del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y *pickup*. En Canadá, se proyecta que la cantidad de nuevos registros también sea sustancialmente mayor que la observada en el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos que la demanda aumente ligeramente, en comparación con el ejercicio de referencia.

#### 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 año anterior, esperamos observar en 2021 un fuerte aumento general en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente sustancialmente en comparación con 2020. Asimismo, prevemos que la demanda en Argentina será significativamente mayor de un año a otro.

#### Asia-Pacífico

Se espera que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico experimenten en 2021 un alza notable en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Predecimos que la demanda en China también será notablemente mayor que la cifra comparativa para 2020. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Mientras no se tenga una solución a la vista, es probable que la disputa comercial entre China y los Estados Unidos siga afectando la confianza de las empresas y los consumidores. Anticipamos un aumento considerable en el mercado de la India, en contraste con lo observado el ejercicio anterior. Japón debería experimentar en 2021 un ligero crecimiento en el volumen de su mercado.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros sea levemente superior en 2021 en comparación con la cifra del ejercicio anterior. Esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a la India, pronosticamos un volumen sustancialmente superior en 2021 que el reportado en el ejercicio de referencia. En el mercado japonés, esperamos que la demanda sea comparable con la del ejercicio anterior.

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones medianos y de carga pesada, con un peso bruto de más de seis toneladas, sufrió en el ejercicio 2020 una baja considerable de un año a otro debido a la propagación del virus SARS-CoV-2: se registraron 460 mil nuevos vehículos (-20.1%). Pese a la persistente incertidumbre que ha generado la pandemia de Covid-19, se pudo observar en la segunda mitad de 2020 una recuperación en casi todos los mercados que son

relevantes para el Grupo Volkswagen, en comparación con el primer semestre.

En los 27 estados miembro de la UE, excluyendo Malta, pero incluyendo el Reino Unido, Noruega y Suiza (UE27+3), el número de nuevos registros de camiones fue significativamente inferior a la cifra del ejercicio anterior, cayendo -27.4% hasta colocarse en un total de 273 mil vehículos. Los registros en Alemania, el mercado más grande en esta región, cayeron significativamente de un año a otro. La desaceleración que se había anticipado en el mercado para 2020 se vio agravada por la pandemia de Covid-19, sobre todo en el segundo trimestre del año. Asimismo, el mercado ruso se deterioró notablemente como consecuencia de la pandemia de Covid-19 y las consecuencias económicas relacionadas con ello. Turquía vio cómo los nuevos registros se incrementaron más del doble en comparación con la cifra ciertamente muy baja del ejercicio anterior. Por el contrario, el mercado sudafricano cayó considerablemente. En Brasil, el mercado más grande en la región de Sudamérica, la demanda de camiones se colocó significativamente por debajo del nivel observado en el ejercicio anterior, como resultado de la pandemia.

La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue mucho menor a la del ejercicio anterior como consecuencia de la pandemia. Todos los mercados clave dentro del UE27+3 contribuyeron a esta tendencia, quedando el mercado de autobuses, en particular, prácticamente en un punto muerto. La demanda fue mucho menor en Brasil y fue menos de la mitad de la que se reportó en México el ejercicio anterior.

#### TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

El periodo de tasas de interés bajas continuó en Europa, en los Estados Unidos y en varias otras economías a lo largo de 2020, así como al inicio del ejercicio en curso. El brote de la pandemia que ocurrió en la primavera de 2020, generó reveses económicos, ante lo cual diversos bancos centrales alrededor del mundo respondieron relajando la política monetaria aún más. Las tasas de interés siguen estando en sus mínimos históricos. Actualmente, el periodo de tasas de interés bajas parece no tener fin.

#### 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. Entre el público en general, la importancia dada a la protección ambiental y climática ha aumentado inmensamente durante los últimos años y está atrayendo cada vez más la atención de legisladores. Especialmente 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 privado 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 área 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 en el Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está tratando de

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

alcanzar una posición de liderazgo en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios 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 a largo plazo, renta de automóviles y camiones, uso compartido y suscripción 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 portafolio de servicios que satisfacen su deseo de conveniencia y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de 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.

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 184,000 puntos públicos de carga en Europa.

En este contexto, Volkswagen Financial Services AG sigue funcionando como un centro de venta único para sus clientes, siendo fiel a la esencia de su promesa de marca "La llave de la movilidad" también en el futuro.

#### 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 busca impulsar el volumen de sus negocios expandiendo la gama de productos en los mercados existentes.

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.

Junto con las marcas del Grupo, Volkswagen Financial Services AG pretende ofrecer soluciones óptimas para satisfacer los deseos y las necesidades de sus clientes. En específico, sus 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 lo que concierne al riesgo crediticio, se anticipa que la situación de riesgo siga representando un reto en 2021, debido a la actual pandemia de Covid-19. Los efectos dependen en gran medida de la forma en que se desarrolle la pandemia y del impacto macroeconómico en cada región. No obstante, se proyecta que aumente el volumen de créditos y cuentas por cobrar.

La Compañía sigue monitoreando estrechamente la situación de riesgo, de manera tal que pueda responder proactivamente ante cualquier posible desarrollo mediante la puesta en práctica de medidas correctivas dirigidas.

En el portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2021. 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

Tomando en cuenta la incertidumbre en los mercados de capitales como resultado de la pandemia de Covid-19, la situación de riesgo sigue considerándose estable. Las fuentes de financiamiento establecidas permanecen disponibles. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, continúa la diversificación del financiamiento para ampliarse en mercados individuales y las actuales fuentes de financiamiento se están expandiendo.

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

**PERSPECTIVA PARA 2021**

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que el crecimiento de la economía global en 2021 sea superior al del ejercicio anterior. En primer lugar, las consecuencias de la pandemia de Covid-19 traerán consigo el surgimiento de riesgos. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas. Esperamos que el crecimiento sea más sólido en los principales países industrializados en comparación con 2020. El crecimiento en países y regiones en forma individual depende mucho del curso que tome la pandemia a nivel local en el futuro. Tomando en cuenta los factores y tendencias de mercado antes mencionados, la imagen general es la siguiente: las expectativas de utilidades asumen mayores niveles de cooperación con las marcas individuales del Grupo; aumento en la inversión en digitalización para el futuro; posibles efectos de turbulencias geopolíticas y persistente incertidumbre en torno a las condiciones macroeconómicas en la economía real. A este respecto, los costos de riesgo tienen un impacto significativo.

Dichos costos dependen del desarrollo de la pandemia y las consecuencias económicas asociadas. Se anticipa que los costos de riesgo seguirán siendo más altos en comparación con la situación previa al Covid-19.

La Compañía pronostica que los contratos vigentes y el volumen de negocios se ubicarán en 2021 significativamente por encima del nivel del ejercicio 2020. Se espera que los nuevos contratos sean sustancialmente superiores al nivel alcanzado en el ejercicio anterior. Asimismo, se asume que la tasa de penetración será ligeramente superior a la obtenida en el ejercicio anterior. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que se vaya conteniendo cada vez más la pandemia de Covid-19, se prevé que el resultado de operación para el ejercicio 2021 se ubique al mismo nivel del 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 2021 en un retorno sobre el capital que se ubique en el mismo nivel observado el ejercicio anterior. De manera similar, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2021 se ubique al mismo nivel que el ejercicio anterior.

**PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2021 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIÓ**

	Real 2020		Pronóstico 2021
<b>Indicadores de desempeño no financiero</b>			
Penetración (porcentaje)	27.6	> 27.6	Ligeramente por encima del nivel del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	15,409	> 15,409	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	5,911	> 5,911	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
<b>Indicadores de desempeño financiero</b>			
Volumen de negocios (millones de €)	92,572	> 92,572	Significativamente por encima del nivel del ejercicio anterior
Resultado de operación (millones de €)	1,223	= 1,223	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	57	= 57	Al nivel del ejercicio anterior

Braunschweig, 15 de febrero de 2021  
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceizig

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y países específicos, en términos de la economía global y de los mercados financiero y automotriz, 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 variaciones importantes en los tipos de cambio contra el euro. Esta misma situación aplicaría en caso de que los efectos reales de la pandemia de Covid-19 difieran del escenario asumido en este informe. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2020 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.

#### **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**

- 49** Información general
- 49** Bases de presentación
- 50** Cambios a cifras del ejercicio anterior
- 52** Impacto de la pandemia de Covid-19
- 54** Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 55** IFRS nuevas y revisadas que no se aplicaron
- 56** Políticas contables
- 78** Revelaciones sobre el estado de resultados
- 86** Revelaciones sobre el balance general
- 110** Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 141** Información por segmentos
- 145** Otras revelaciones
- 163** Participaciones de capital

#### **171 Información adicional**

- 171** Declaración de responsabilidad
- 172** Informe de los auditores independientes
- 179** Informe del Comité de Vigilancia

# Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables <sup>1</sup>	5, 8, 54	1,995	2,094	-4.7
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento <sup>1</sup>		17,457	14,294	22.1
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento		-15,450	-12,378	24.8
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento <sup>1</sup>	5, 13, 64	2,006	1,917	4.6
Gasto por intereses	5, 8, 19, 54	-1,286	-1,352	-4.9
Ingresos provenientes de contratos de servicio		2,100	1,738	20.8
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,646	-1,548	6.3
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	5, 20	454	190	X
Ingresos provenientes de transacciones de seguros		345	318	8.5
Gastos derivados de transacciones de seguros		-190	-163	16.6
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	16, 21	155	155	0.0
Reserva para riesgos crediticios	8, 22, 54	-600	-294	X
Ingresos por comisiones y tarifas		560	514	8.9
Gastos por comisiones y tarifas <sup>1</sup>		-472	-358	31.8
Ingresos netos por comisiones y tarifas <sup>1</sup>	5, 23	89	156	-42.9
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	8, 24	-50	-18	X
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, 25, 54	10	-100	X
Gastos generales y de administración	5, 10 - 13, 15,17, 26	-2,071	-2,006	3.2
Otros ingresos de operación		1,586	1,442	10.0
Otros gastos de operación		-1,064	-960	10.8
Otros ingresos/gastos de operación netos	5, 27	521	482	8.1
<b>Resultado de operación</b>		<b>1,223</b>	<b>1,223</b>	<b>0.0</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		64	65	-1.5
Ganancia/ pérdida neta sobre activos financieros diversos	9, 28	-168	-14	X
Otras ganancias o pérdidas financieras	29	-81	-9	X
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>1,038</b>	<b>1,264</b>	<b>-17.9</b>
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 30	-231	-374	-38.2
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>806</b>	<b>890</b>	<b>-9.4</b>
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		806	890	-9.4

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

# Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019
<b>Utilidad después de impuestos</b>		<b>806</b>	<b>890</b>
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	15, 46		
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, antes de impuestos		-62	-126
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral	6, 30	22	36
Remediones de planes de pensiones reconocidos en otro resultado integral, neto de impuestos		-40	-90
Medición del valor razonable de instrumentos de capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos	8	3	-3
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		0	0
<b>Partidas que no se reclasificarán como resultados</b>		<b>-37</b>	<b>-94</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-582	101
Transferido a resultados		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-582	101
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	6, 30	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-582	101
Operaciones de cobertura	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		49	-17
Transferido a resultados (ORI I)		-57	5
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-8	-12
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 30	3	4
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-5	-7
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		0	0
Transferido a resultados (ORI II)		0	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		0	0
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)	6, 30	0	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		0	0
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		0	4
Transferido a resultados		1	1
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		1	5
Impuestos diferidos relacionadas con la medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados	6, 30	0	-1
Medición del valor razonable de instrumentos de deuda que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		1	3
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-28	2
<b>Partidas que se podrían reclasificar como resultados</b>		<b>-615</b>	<b>99</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos		-676	34
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		24	39
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>-652</b>	<b>5</b>
<b>Total de resultado integral</b>		<b>155</b>	<b>895</b>
Total de resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		155	895

# Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
<b>Activos</b>				
Disponibilidades	7, 32, 54 – 58, 60 – 61	47	106	-55.7
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 54 – 61	3,830	2,477	54.6
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:</b>				
Financiamiento minorista		21,006	20,712	1.4
Financiamiento a concesionarios		4,272	5,413	-21.1
Negocio de arrendamiento		39,984	39,951	0.1
Otros créditos y cuentas por cobrar		13,391	13,119	2.1
<b>Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes</b>	8, 13, 33, 54 – 59, 61	<b>78,652</b>	<b>79,195</b>	<b>-0.7</b>
Instrumentos financieros derivados	8, 34, 54 – 58, 61 – 62	837	736	13.7
Títulos negociables	8, 54 – 59, 61	312	305	2.3
Negocios conjuntos registrados como capital	35, 55	743	737	0.8
Activos financieros diversos	8, 9, 54 – 58	460	591	-22.2
Activos intangibles	10, 12, 36	92	91	1.1
Propiedades y equipo	11, 12, 13, 37	494	498	-0.8
Activos por arrendamiento	12, 13, 64	27,311	22,776	19.9
Inversiones en inmuebles	12, 13, 14, 38, 64	15	17	-11.8
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,753	1,513	15.9
Activos por impuestos causados	6, 54 – 58	103	125	-17.6
Otros activos	13, 40, 54 – 58	3,197	3,276	-2.4
<b>Total</b>		<b>117,845</b>	<b>112,444</b>	<b>4.8</b>

millones de €	Nota	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Cambio porcentual
<b>Pasivos y capital contable</b>				
Pasivos con bancos	8, 42, 54 – 58, 60 – 61	14,674	14,472	1.4
Pasivos con clientes	8, 42, 54 – 58, 60 – 61	20,208	15,740	28.4
Pagarés, papel comercial emitido	8, 43, 44, 54 – 58, 60 – 61	61,988	60,943	1.7
Instrumentos financieros derivados	8, 45, 54 – 58, 60 – 62	464	427	8.7
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	15, 46	596	505	18.0
Reservas técnicas y otras reservas	16, 17, 47	827	940	-12.0
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	571	655	-12.8
Pasivos por impuestos causados	6, 54 – 58	548	373	46.9
Otros pasivos	49, 54 – 58, 60 8, 44, 50, 54 – 58, 60 – 61	1,684	1,413	19.2
Capital subordinado	58, 60 – 61	3,526	4,947	-28.7
Capital contable	52	12,760	12,029	6.1
Capital suscrito		441	441	–
Reservas de capital		3,216	3,216	–
Utilidades retenidas		10,568	9,228	14.5
Otras reservas		-1,467	-859	70.8
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	0.0
<b>Total</b>		<b>117,845</b>	<b>112,444</b>	<b>4.8</b>

# Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Operaciones de cobertura				Participaciones no controladoras	
					Coberturas de tipos de efectivo (DRI)	Costos de cobertura diferidos (DRI)	Instrumentos de medida y capital	Inventarios de edificios como activos		
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>441</b>	<b>1,600</b>	<b>6,812</b>	<b>-759</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-84</b>	<b>2</b>	<b>8,016</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	890	-	-	-	-	-	0	890
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-90	100	-7	0	0	2	0	5
<b>Total de resultado Integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>799</b>	<b>100</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>895</b>
Cambios debido a aportaciones en especie del accionista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volkswagen AG <sup>1</sup>	-	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 <sup>2</sup>	-	-	87	0	-	-	-	-	-	87
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>441</b>	<b>3,216</b>	<b>9,228</b>	<b>-772</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>	<b>12,029</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>441</b>	<b>3,216</b>	<b>9,228</b>	<b>-772</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-82</b>	<b>2</b>	<b>12,029</b>
Utilidad después de impuestos	-	-	806	-	-	-	-	-	0	806
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-40	-582	-5	0	4	-28	-1	-652
<b>Total de resultado Integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>766</b>	<b>-582</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>155</b>
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	673	-	-	-	-	-	-	673
Otros cambios <sup>3</sup>	-	-	-99	-1	-	-	-	4	-	-96
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>441</b>	<b>3,216</b>	<b>10,568</b>	<b>-1,355</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-106</b>	<b>2</b>	<b>12,760</b>

<sup>1</sup> Cambios debido a aportaciones en especie del accionista Volkswagen AG

<sup>2</sup> Principalmente efectos de la consolidación de Vehicle Trading International (VTI) GmbH y la fusión de Euromobil Autovermietung GmbH

<sup>3</sup> Principalmente efectos de la consolidación de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín), Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat), Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia), Volkswagen Financial Leasing Co., Ltd. (Tianjin) y VW New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín), así como el crédito mercantil proveniente de la adquisición del portafolio de negocios irlandés.

En la nota (52) se presenta información adicional sobre el capital contable.

# Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2020	Ene. 1 - Dic. 31, 2019
<b>Utilidad antes de impuestos<sup>1</sup></b>	<b>1,038</b>	<b>1,264</b>
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	5,003	3,422
Cambio en reservas	23	135
Cambio en otras partidas no monetarias <sup>1</sup>	220	-272
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	12	0
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos <sup>2</sup>	-2,443	-2,222
Otros ajustes	0	4
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-1,433	-171
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-503	-4,891
Cambio en activos por arrendamiento	-9,182	-6,555
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	31	-507
Cambio en pasivos con bancos	858	186
Cambio en pasivos con clientes <sup>1</sup>	4,330	-133
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	2,230	8,413
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	219	-95
Intereses recibidos <sup>2</sup>	3,722	3,567
Dividendos recibidos	6	7
Intereses pagados	-1,286	-1,352
Impuestos a la utilidad pagados	-393	-462
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación<sup>1</sup></b>	<b>2,453</b>	<b>338</b>
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	1	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	0	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos	-12	27
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-1,407	-215
Productos de la disposición de otros activos <sup>1</sup>	20	10
Adquisición de otros activos <sup>1</sup>	-71	-68
Cambio en inversiones en títulos negociables	-17	-8
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión<sup>1</sup></b>	<b>-1,485</b>	<b>-254</b>
Productos de cambios en el capital	-	1,000
Distribución a Volkswagen AG	-	-1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	268	149
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-1,268	-166
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos <sup>1</sup>	-19	-21
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento<sup>1</sup></b>	<b>-1,019</b>	<b>-38</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período anterior</b>	<b>106</b>	<b>54</b>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación <sup>1</sup>	2,453	338
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión <sup>1</sup>	-1,485	-254
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento <sup>1</sup>	-1,019	-38
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-9	6
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>47</b>	<b>106</b>

1 La estructura del estado de flujo de efectivo se ha ajustado (consulte la nota (65) para revelaciones). Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

2 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior). Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (65).

# Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2020

## 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 contrato 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 en el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.

## Marco de referencia

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 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 2020 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 2020.

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 22 a 30, 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. Los supuestos que elaboró la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre estimaciones y supuestos significativos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 15 de febrero de 2021, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

Las cifras de 2019 se han reexpresado en virtud de que las comisiones y tarifas reconocidas mediante el método de interés efectivo se habían reportado incorrectamente en el rubro de gastos por comisiones y tarifas, y no en ingresos por intereses. Esta reexpresión ha llevado a reducciones de €31 millones en gastos por comisiones y tarifas, €22 millones en ingresos por intereses provenientes de transacciones de arrendamiento y títulos negociables, así como €10 millones en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento, en el estado de resultados. Cabe señalar que la utilidad antes de impuestos para el ejercicio 2019 no se ha visto afectada por dicha reexpresión.

Adicionalmente, esta reexpresión ha impactado las siguientes partidas en el estado de flujos de efectivo: gasto neto por intereses e ingresos por dividendos (aumento de €31 millones) e intereses recibidos (disminución de €31 millones).

También ha afectado a las tablas y cifras de la nota 23, Ingresos netos por comisiones y tarifas (disminución en gasto por comisiones y tarifas por €31 millones); nota 54, Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros, por categoría de medición (corrección de la cifra del ejercicio anterior para activos financieros medidos a su costo amortizado de €2,148 millones a €2,127 millones en la tabla que muestra ganancias o pérdidas netas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, y de la cifra correspondiente a ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral de €2,160 millones a €2,138 millones); nota 63, Desglose por mercado geográfico (tabla que muestra el desglose por mercado geográfico para 2019, columna de México: disminución en ingresos por intereses provenientes de transacciones de créditos y títulos negociables con respecto a terceros de €305 millones a €283 millones, reducción en ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros de €322 millones a €313 millones, baja en ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento de €127 millones a €117 millones; tabla que muestra la conciliación con ingresos consolidados de 2019: disminución en ingresos por segmento de €18,366 millones a €18,334 millones y reducción en los ingresos del Grupo de €18,672 millones a €18,640 millones); y la nota 64, Arrendamientos (disminución en la cifra del ejercicio anterior correspondiente a ingresos por intereses provenientes de la inversión neta en arrendamientos financieros de €1,504 millones a €1,494 millones).

En la tabla de información financiera resumida correspondiente a negocios conjuntos en la nota 2, Bases de consolidación, las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado con correcciones por revelaciones faltantes dentro de pasivos financieros no circulantes de €0 millones a €886 millones y dentro de pasivos financieros circulantes de €0 millones a €1,317 millones. Adicionalmente, la cifra faltante de dividendos recibidos se ha agregado al ejercicio anterior (corrección de €0 millones a €12 millones).

En la conciliación de información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital, el signo más/menos que se utilizó en el ejercicio anterior para la cifra de dividendos se ha modificado en línea con la lógica general para el uso de signos más/menos, habiendo cambiado la cifra del ejercicio anterior, de €- 20 millones a €20 millones.

En la nota 33, Créditos y cuentas por cobrar a clientes, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos y cuentas por cobrar a clientes se ha corregido de €495 millones a €497 millones dado que las cuentas por cobrar por subarrendamiento no se habían incluido el ejercicio anterior.

En la nota 41, Activos no circulantes, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos no circulantes y cuentas por cobrar a clientes se ha reexpresado de €18,494 millones a €41,459 millones tras la clasificación incorrecta de vencimientos relacionados con cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos en el ejercicio anterior.

Adicionalmente, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a créditos y cuentas por cobrar a clientes en la nota 56, Valores razonables de activos y pasivos financieros, se han reexpresado como resultado de una corrección a la estructura de vencimientos en el ejercicio anterior y la corrección asociada del valor razonable. El valor razonable se ha corregido de €39,034 millones a €39,006 millones y la diferencia de €113 millones a €85 millones.

En el mismo contexto, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a créditos y cuentas por cobrar a clientes en el Nivel 3 de la tabla que muestra la asignación de instrumentos financieros a la jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase en la nota 57, Niveles de medición de activos y pasivos financieros, se ha corregido de €37,791 millones a €37,763 millones.

En la nota 59, Riesgo de incumplimiento, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a la conciliación de la reserva para riesgos crediticios se han reexpresado en virtud de una asignación incorrecta de etapas en el ejercicio anterior. Esta reexpresión consiste en los siguientes cambios: aumento en la Etapa 1 de €62 millones a €461 millones; incremento en la Etapa 2 de €21 millones a €376 millones; y disminución en la Etapa 3 de €83 millones a €281 millones. Estas correcciones se han reportado en la partida “Otros cambios dentro de una fase”.

Las cifras del ejercicio anterior en la tabla que presenta los valores en libros brutos de activos financieros desglosados por categoría de clasificación de riesgo de incumplimiento, así como en la nota 59, Riesgo de incumplimiento, también se han reexpresado como resultado de errores en la categoría de clasificación de riesgo de incumplimiento y clasificación de fases en el ejercicio anterior. Los valores en libros brutos en la Fase 1 y en la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento se han reducido en €82 millones, ubicándolos en €36,794, en tanto que los valores en libros brutos en la Fase 3 y en la categoría 3 de la calificación de riesgo de incumplimiento aumentaron €82 millones, hasta colocarse en €429 millones.

En la nota 62, Revelaciones sobre la política de coberturas, el tipo de cambio de la corona noruega (NOK 9.6886) se ha agregado a las cifras del ejercicio anterior correspondientes a los tipos de cambio promedio. Adicionalmente, una revelación de EUR (0.26%) se ha corregido a NOK (0.26%) en las tasas de interés promedio que se utilizaron en el ejercicio anterior.

En la nota 64, Arrendamientos, las cifras del ejercicio anterior correspondientes a pagos por arrendamiento no descontados y la provisión para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamientos en la tabla que muestra una conciliación de los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y las inversiones netas en los arrendamientos se han reexpresado en virtud de que parte de la provisión para pérdidas no se había incluido. Como consecuencia, las cifras se han incrementado en cada caso en €192 millones.

El mismo cambio se refleja en la tabla del ejercicio anterior para los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos financieros que se esperan para los años posteriores. En este caso las cifras del ejercicio anterior también se han incrementado €192 millones.

En la tabla que presenta los ingresos que generaron arrendamientos puros, la cifra del ejercicio anterior correspondiente a ingresos por arrendamiento también se ha corregido en virtud de que los ingresos por arrendamiento provenientes de inversiones en inmuebles no se habían incluido en esta partida. La cifra se ha reexpresado, pasando de €4,464 millones a €4,466 millones.

Dentro de la misma nota, el total del ejercicio anterior en la tabla que muestra una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento se han reexpresado con un cambio de €69 millones a €68 millones como resultado de una corrección por redondeo de cifras.

La estructura del estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG se modificó en el ejercicio 2020.

En primer lugar, en un cambio voluntario de política contable, la utilidad antes de impuestos se ha utilizado como punto de partida para conciliar los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación. Esta modificación está en línea con una estructura del estado de flujos de efectivo generalmente aceptada y crea una presentación más significativa para los usuarios de los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se han aplicado modificaciones a los cambios en las partidas de pasivos con clientes, productos de la disposición de otros activos y adquisición de otros activos a fin de facilitar una presentación por separado de las salidas de efectivo provenientes de arrendatarios para la amortización de los pasivos derivados de contratos de arrendamiento dentro de los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento. Los correspondientes ajustes a las cifras del ejercicio anterior se presentan en la nota 65, Estado de flujos de efectivo.



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

A lo largo de todo el 2020, la propagación global del virus SARS-COV-2 causó una severa afectación en todas las áreas de la vida cotidiana y la economía. Los servicios financieros automotrices mantuvieron una alta demanda en 2020, en particular durante los primeros tres meses del ejercicio. En el periodo de referencia se observó que la pandemia de Covid-19 ejerció una presión a la baja en la demanda de servicios financieros en prácticamente todas las regiones. Los efectos de la pandemia de Covid-19 fueron notorios a nivel mundial, en especial en el segundo trimestre de 2020. Los mercados para servicios financieros automotrices experimentaron una recuperación parcial en el tercero y cuarto trimestres.

Tomando en cuenta la naturaleza de las condiciones de 2020 y el impacto de la pandemia de Covid-19, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG consideró, no obstante, que el negocio del Grupo se desempeñó satisfactoriamente. No hay indicios de que la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha se haya deteriorado; como resultado, los estados financieros consolidados se han preparado sobre una base de negocio en marcha. No obstante, la pandemia de Covid-19 ha llevado a un mayor nivel de incertidumbre en las estimaciones en general.

Debido a la pandemia de Covid-19, en 2020 se generaron informes periódicos sobre nuevos negocios, la situación del riesgo crediticio, valores residuales realizados y diferimientos de pagos. Se debe prestar especial atención al impacto de la pandemia de Covid-19 sobre la situación de liquidez y riesgos en la red de concesionarios. Estos informes ofrecieron una panorámica detallada y oportuna sobre la situación de riesgo y el impacto sobre el desempeño financiero del Grupo VW FS AG, lo cual permitió que se pudiera gestionar la situación. Asimismo, se llevaron a cabo cálculos de la situación de riesgo para los distintos escenarios en los que se pudiera desarrollar la pandemia de Covid-19.

En términos del portafolio general del Grupo, la situación del riesgo crediticio en 2020 se vio fuertemente marcada por la pandemia de Covid-19. A fin de evitar y mitigar el impacto económico de la pandemia de Covid-19 para los clientes, se implementaron determinadas medidas en colaboración con las marcas, tales como diferimientos de pagos y apoyo a la red de concesionarios. Asimismo, se otorgó a las subsidiarias internacionales cierto grado de libertad para desarrollar sus propias respuestas. Como resultado, diseñaron medidas orientadas a nivel local y las adaptaron para que se apegaran a –o en ocasiones para que superaran– los requisitos locales específicos de carácter legal (tales como moratorias de pago por ley) y a las necesidades de los clientes. Normalmente se otorgaron diferimientos de pagos para un periodo de tres a seis meses. Estas medidas mitigaron cualesquier efectos de la pandemia de Covid-19 sobre el riesgo crediticio del Grupo, dando como resultado que la situación del riesgo crediticio se deteriorara en 2020 solo ligeramente en su conjunto, mientras que el volumen de cuentas por cobrar se mantuvo estable. Dentro del contexto de la reserva para riesgos crediticios reconocida al amparo del modelo de pérdida crediticia esperada que se especifica en la IFRS 9, no se ha asumido un aumento significativo en el riesgo crediticio para contratos diferidos sin diferenciación, de conformidad con los lineamientos técnicos publicados que se relacionen con el manejo del impacto de la pandemia. En su lugar, el aumento en el riesgo crediticio ha sido evaluado tomando en cuenta toda la información y estimaciones disponibles. El periodo de diferimiento de pagos otorgado no ha recibido el tratamiento de un periodo de incumplimiento. Sin embargo, el aumento significativo en el riesgo crediticio se monitorea de cerca dentro de los sistemas internos de gestión de riesgos. La incertidumbre en torno a las estimaciones se relaciona principalmente con la calidad crediticia proyectada, tomando en cuenta factores sobre hechos futuros y la incertidumbre asociada de que el impacto macroeconómico de la pandemia en el futuro podría ser más profundo y prolongado de lo que se anticipó. En ocasiones, la administración requiere solicitar superposiciones en la reserva para riesgos crediticios si el modelo utilizado para el riesgo crediticio no puede reflejar plenamente los efectos de la pandemia. Se toma en cuenta toda la información disponible y que sea suficientemente confiable en relación con las estimaciones cuando se reconocen las superposiciones.

Dada su corta duración, los diferimientos de pagos en relación con créditos y arrendamientos no tiene un impacto importante sobre los activos, pasivos o el desempeño financiero del Grupo VW FS AG; por ejemplo, en relación con el tratamiento contable de modificaciones contractuales.

A pesar de la pandemia, el Grupo solamente experimentó un aumento marginal en el riesgo de valor residual. Se siguen monitoreando de cerca y en forma continua los cambios en el riesgo de valor residual, lo que lleva a tomar las medidas correspondientes, de ser necesario.

En general, el riesgo de liquidez del Grupo se mantuvo estable; dicha estabilidad se logró a pesar de que no se pudo acceder temporalmente a los mercados o solo se pudo acceder a los mismos de forma limitada o, en algunos casos, pagando primas significativas debido a la pandemia de Covid-19.

Con respecto a financiamientos, las fuentes principales del Grupo siguieron estando disponibles y se utilizaron según se requirió –aunque en algunos casos con considerables márgenes de diferencial adicional– a pesar de la incertidumbre generada por la pandemia de Covid-19, especialmente en el segundo trimestre.

Además de las pruebas anuales de deterioro realizadas al crédito mercantil y demás activos intangibles con una vida útil indefinida, también se llevaron a cabo pruebas de deterioro durante el curso del ejercicio a inversiones de capital en negocios conjuntos y subsidiarias no consolidadas con el fin de evaluar el impacto de la pandemia de Covid-19. Dado que el Grupo VW FS AG considera hoy en día que la pandemia es un evento temporal que no tendrá un impacto negativo duradero en el desempeño a largo plazo del Grupo, los ejercicios 2020 a 2021 para fines de planeación que se utilizaron para las pruebas de deterioro de inversiones de capital, en relación con la pandemia de Covid-19, se basaron en la información para planeación del año anterior y se ajustaron para apearse a las últimas proyecciones relativas a los efectos de la pandemia. Si una cuenta de presupuesto plenamente actualizada, tomando en cuenta los efectos de la pandemia de Covid-19, ya se encontraba disponible al momento de la prueba de deterioro, esta cuenta se utilizó como la base para la prueba de deterioro de las inversiones de capital en cuestión. En cada caso, las tasas del costo de capital se actualizaron en la fecha de la prueba de deterioro. El Grupo VW FS AG está sujeto a incertidumbres relativas a los supuestos de estimaciones derivados del uso de la información en materia de planeación sobre hechos futuros que, con el tiempo, pudiera verse afectada por el desarrollo de la pandemia de Covid-19. En su conjunto, las pruebas arriba descritas no dieron origen a requerimientos para el reconocimiento de pérdidas por deterioro adicionales. No hubo evidencia alguna de deterioro incluso con respecto a los inmuebles que utiliza la Compañía misma y que se reportan en propiedades y equipo.

Para obtener mayor información sobre los efectos de la pandemia de Covid-19, sírvase consultar los detalles contenidos en el Informe sobre la situación económica y en el Informe sobre oportunidades y riesgos que aparecen en el informe de la administración.



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



## IFRS nuevas y modificadas que no han sido aplicadas

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2020 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB, pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio 2020.

Norma / Interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación <sup>1</sup>	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 3	Actualización de referencias al Marco Conceptual 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
IFRS 4	Contratos de Seguro – Prórroga de la Exención Temporal de la Aplicación de la IFRS 9 25 de junio de 2020	1 de enero de 2021	Sí	Sin impacto
IFRS 4; IFRS 7; IFRS 9; IFRS 16 y NIC 39	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Fase 2) 27 de agosto de 2020	1 de enero de 2021	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 17	Contratos de Seguro 18 de mayo de 2017	1 de enero de 2023 <sup>2</sup>	No	Descripción detallada apegándose a la panorámica contenida en la tabla
IFRS 17	Contratos de Seguro – Modificaciones a la IFRS 17 25 de junio de 2020	1 de enero de 2023	No	Descripción detallada apegándose a la panorámica contenida en la tabla
NIC 1	Clasificación de Pasivos 23 de enero de 2020	1 de enero de 2023	No	Sin impacto significativo
NIC 16	Propiedades, planta y equipo – Ingresos antes del uso previsto 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
NIC 37	Reservas, pasivos contingentes y activos contingentes Contratos onerosos – Costo de cumplimiento de un contrato 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo
	Mejoras anuales a las IFRS 2018–2020 <sup>3</sup> 14 de mayo de 2020	1 de enero de 2022	No	Sin impacto significativo

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG.

2 El 25 de junio de 2020, el IASB publicó ciertas modificaciones a la IFRS 17, que se prevé entren en vigor junto con la norma original el 1 de enero de 2023.

3 Cambios menores a una serie de IFRS (IFRS 1, IFRS 9 y NIC 41).

## IMPACTO ESPERADO DE CONTRATOS DE SEGURO CONFORME A LA IFRS 17

La IFRS 17 se aplica a contratos directos y de reaseguro en el Grupo VW FS AG. Los contratos de seguro mantenidos se subdividen en portafolios y se miden sobre esta base. Normalmente, se miden utilizando un componente de cumplimiento (compuesto por flujos de efectivo futuros descontados y un componente de riesgo), así como un margen de servicio contractual. 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”; asimismo, será obligatorio descontar reservas de siniestros para contratos de seguro distintos al ramo de vida. Adicionalmente, se debe aplicar un ajuste al riesgo para tomar en cuenta el riesgo no financiero. Desde la perspectiva de la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo VW FS AG, se espera que los métodos modificados de presentación de información y de medición, en su conjunto, deriven en un pequeño diferimiento de ganancias y en menores reservas técnicas. Se requerirán revelaciones más amplias una vez que se introduzca la norma.

## Políticas contables

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2020 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 suman todos los montos.

Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

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 posibles subsidiarias, 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 posibles subsidiarias, 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 a 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.

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2020	2019
<b>VW FS AG y subsidiarias consolidadas</b>		
Alemania	8	9
Internacional	47	43
<b>Subsidiarias reconocidas a su costo</b>		
Alemania	8	8
Internacional	49	50
<b>Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital</b>		
Alemania	3	2
Internacional	7	7
<b>Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo</b>		
Alemania	5	5
Internacional	9	9
<b>Total</b>	<b>136</b>	<b>133</b>

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 incluye en un anexo a los estados financieros consolidados.

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)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)
- > Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)

Los cambios en la composición del Grupo VW FS AG que se muestran en la tabla anterior se explican a continuación.

**SUBSIDIARIAS**

Las subsidiarias que se enumeran a continuación, las cuales no se habían consolidado previamente por razones de importancia, fueron consolidadas en el periodo de referencia:

- > Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)
- > Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)
- > Volkswagen Financial Services Polska Sp. Z o.o. (Varsovia)
- > Volkswagen Financial Leasing Co., Ltd. (Tianjin)
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)

El 31 de marzo de 2020, Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín) adquirió de Volkswagen Bank GmbH, Sucursal Irlanda (Dublín) el portafolio de negocios irlandés (un negocios dentro del significado de la IFRS 3), a cambio de un precio de compra de €1,328 millones. El precio de compra se pagó en efectivo. El portafolio consiste principalmente en arrendamientos financieros y financiamientos para concesionarios. No se adquirieron efectivo ni equivalentes de efectivo como parte de esta acuerdo. Dado que las transacciones se dieron bajo el control común de Volkswagen AG, los activos y pasivos transmitidos 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 diferencia entre los activos y pasivos adquiridos, y el precio de compra, ascendió a €89 millones y se reconoció en capital.

El desglose de los valores en libros de los activos y pasivos en la fecha de adquisición fue el siguiente:

millones de €	Valor en libros conforme a IFRS en la fecha de reconocimiento inicial
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	1,244
Financiamiento a concesionarios	185
Negocio de arrendamiento	1,039
Otros créditos y cuentas por cobrar	20
Otros activos	3
<b>Total de activos</b>	<b>1,247</b>
Pasivos con clientes	6
Pasivos por impuestos causados	2
<b>Total de pasivos</b>	<b>8</b>
<b>Activos netos</b>	<b>1,239</b>

Como parte de una reestructuración interna del negocio de arrendamiento en Polonia, la totalidad del portafolio de la sucursal Varsovia de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig) se escindió en mayo de 2020 y se transmitió a Volkswagen Leasing Polen GmbH (Braunschweig) mediante una aportación de capital en especie. Posteriormente, Volkswagen Leasing Polen GmbH se fusionó en Volkswagen Financial Services Polska Sp. Z o.o. (Varsovia, Polonia).

El 31 de agosto de 2020 y con efectos retroactivos a partir del 1 de enero de 2020, la subsidiaria consolidada MAN Financial Services GmbH (Munich), se fusionó con Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), la cual es a su vez una subsidiaria consolidada, y desde ese momento ha estado operando como una oficina regional de Volkswagen Leasing GmbH en Munich.

En febrero de 2020, VW FS AG adquirió 26% de las acciones de Glinicke Leasing GmbH (Kassel), habiendo cambiado su denominación ahora a Digital Mobility Leasing GmbH. Por razones de importancia, la inversión de capital de 26% en esta asociada no se contabilizó mediante el método de participación.

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

En marzo de 2020, una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG adquirió todas las acciones de Schweizer Mathom AG (Düdingen), la cual no se consolida por razones de importancia.

En junio de 2020, VW FS AG adquirió de un consorcio de inversionistas la totalidad de las acciones de la start-up Voya GmbH (Hamburgo) y de su subsidiaria plenamente controlada Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest). Voya es uno de los proveedores líderes en el negocio vanguardista de administración de viajes de negocios. Ambas entidades no se consolidan por razones de importancia.

Las subsidiarias plenamente controladas Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano) y LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava), las cuales se constituyeron recientemente vía subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG en mayo y octubre del ejercicio de referencia, respectivamente, se reportan a su costo por razones de importancia.

En 2020, las adiciones y disposiciones de entidades de objeto limitado fueron las siguientes:

Adiciones:

- Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)
- Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)

Disposiciones:

- Driver Australia Two Pty. Ltd. (Ashfield)
- Driver Brasil Three Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)
- Driver Brasil Two Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)

Salvo por la adquisición del portafolio irlandés, los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

**NEGOCIOS CONJUNTOS**

Desde una perspectiva a nivel grupal, 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, Møllerguppen A/S, han celebrado un contrato para una alianza estratégica de largo plazo.

  
Guillermo Hernández Cuevas  
Revisor 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)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Participación de capital (porcentaje)	60%	60%	50%	50%	51%	51%
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	21	8	42	5	11	33
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	971	900	1,838	1,746	1,933	1,997
Activos por arrendamiento	1,988	1,775	617	654	-	-
Otros activos	338	276	130	146	13	17
<b>Total</b>	<b>3,319</b>	<b>2,959</b>	<b>2,624</b>	<b>2,550</b>	<b>1,957</b>	<b>2,046</b>
de los cuales son activos no circulantes	2,776	2,560	1,807	1,556	1,623	1,597
de los cuales son activos circulantes	543	398	1,017	994	334	449
de los cuales son efectivo	21	8	42	5	11	33
Pasivos con bancos	-	-	2,299	2,203	1,503	1,599
Pasivos con clientes	2,294	2,121	130	163	47	51
Pagarés, papel comercial emitido	695	587	-	-	-	-
Otros pasivos	164	74	17	15	70	67
Capital contable	167	177	178	170	338	329
<b>Total</b>	<b>3,319</b>	<b>2,959</b>	<b>2,624</b>	<b>2,550</b>	<b>1,957</b>	<b>2,046</b>
de los cuales son pasivos no circulantes	1,791	1,654	983	896	657	516
de los cuales son pasivos circulantes	1,361	1,129	1,483	1,484	963	1,201
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,778	1,641	955	886	570	437
de los cuales son pasivos financieros circulantes	1,157	1,067	1,344	1,317	933	1,162
Ingresos	1,020	914	701	675	105	100
de los cuales son ingresos por intereses	108	103	37	34	102	101
Gastos	1,007	862	688	651	70	68
de los cuales son gasto por intereses	26	20	11	9	28	35
de los cuales son depreciación y amortización	412	373	120	117	9	4
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	13	33	13	24	35	31
Impuesto a la utilidad a cargo o a favor	3	9	5	7	8	7
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	10	24	8	17	27	24
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	0	0	-1	-	-
<b>Total de resultado integral</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>24</b>
Dividendos recibidos	12	122	-	-	-	-

- Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron con las correcciones pertinentes debido a revelaciones faltantes de pasivos financieros no circulantes de €0 millones a €886 millones y de pasivos financieros circulantes de €0 millones a €1,317 millones (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).
- La cifra faltante, que corresponde a dividendos recibidos, se ha agregado al ejercicio anterior (corrección de €0 millones a €12 millones) (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

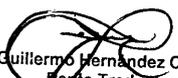
millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Möller BilFinans AS (Noruega)
<b>2019</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2019	173	153	302
Utilidad/pérdida	24	17	24
Otro resultado integral	0	-1	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	2
Dividendos	20 <sup>1</sup>	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2019	177	170	329
Participación en el capital contable	106	85	168
Crédito mercantil/otros	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2019	146	85	168
<b>2020</b>			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2020	177	170	329
Utilidad/pérdida	10	8	27
Otro resultado integral	-	0	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-18
Dividendos	20	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2020	167	178	338
Participación en el capital contable	100	89	172
Crédito mercantil	41	0	0
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2020	141	89	172

1 El símbolo de más/menos para la cifra de dividendos se ha modificado con base en la lógica general para el uso de símbolos más/menos, lo cual deriva en el cambio de €-20 millones a €20 millones (consulte la sección de Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Resumen de información financiera proporcional correspondiente a negocios conjuntos que son poco significativos al ser considerados en forma individual:

millones de €	2020	2019
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	341	338
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	15	25
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	1	2
Total de resultado integral	16	27

En marzo de 2020, Mobility Trader Holding GmbH implementó un aumento de capital, el cual fue suscrito por Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG (Wolfsburg). Como resultado de esta transacción, la participación de capital de Volkswagen Financial Services AG en el negocio conjunto bajó a 44.44%. Durante el ejercicio de referencia, este negocio conjunto, el cual se había medido anteriormente a su costo por razones de importancia, se consolidó por primera vez utilizando el método de participación y se incluye en el resumen de la información financiera proporcional.

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

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €197 millones (€276 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.

Las garantías financieras para negocios conjuntos ascendieron a €70 millones (€134 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.

#### Método 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. 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 intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida intercompañía resultante. Las transacciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

Las inversiones en subsidiarias que no se consolidan por ser de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.

## 4. Conversión de monedas extranjeras

Las 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 partida 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:

	€1 =	BALANCE GENERAL, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2020	2019	2020	2019
Australia	AUD	1.58605	1.60080	1.65529	1.61071
Brasil	BRL	6.37555	4.51350	5.88850	4.41485
Dinamarca	DKK	7.44050	7.47120	7.45439	7.46609
Reino Unido	GBP	0.89925	0.84995	0.88904	0.87744
India	INR	89.69000	80.15450	84.57106	78.86396
Japón	JPY	126.51000	121.89500	121.77307	122.08649
México	MXN	24.41145	21.24340	24.51746	21.56326
Polonia	PLN	4.55615	4.25970	4.44376	4.29784
República de Corea	KRW	1,336.21000	1,296.35000	1,345.14093	1,304.89265
Rusia	RUB	91.77540	69.84685	82.63563	72.46709
Suecia	SEK	10.02470	10.44505	10.48882	10.58593
República Checa	CZK	26.23900	25.40650	26.45443	25.66983
República Popular de China	CNY	8.02895	7.81470	7.87025	7.73444

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

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con la base contable de acumulación 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. Los ingresos por arrendamiento provenientes de contratos de arrendamiento puro se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento. 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 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 costos de originación de contratos que habrían surgido, aun si el contrato correspondiente no se hubiera firmado, se llevan a resultados conforme se incurre en ellos.

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 contratos de intermediación de seguros se reconocen de conformidad con los acuerdos contractuales celebrados con las aseguradoras cuando surge el derecho; por ejemplo, cuando la prima relacionada se cobra al titular de la póliza. Los otros ingresos por comisiones y tarifas por servicios en un punto específico en el tiempo se reconocen en la fecha de su prestación. En el caso de servicios que se presten en un periodo específico, los ingresos se reconocen en la fecha de presentación de información, de acuerdo con la etapa de avance.

Los gastos por comisiones y tarifas derivados de la comisión sobre ventas del negocio de financiamiento, y que no están incluidos a través de la tasas de interés efectiva para los activos financieros subyacentes, se contabilizan plenamente en la fecha de su ejecución.

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.

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 de cada jurisdicción 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.

## 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. Una excepción a esta regla proviene del tratamiento contable de derivados, los cuales siempre se han reconocido en la fecha de negociación.

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 en términos no netos. 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 de 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 debido a 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 de 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 “cobrar y vender”). Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

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, así como 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 remediación 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. 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 a corto plazo que no devengan intereses (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. Por razones de importancia, el ajuste al valor razonable derivado de la cobertura de portafolios de créditos y cuentas por cobrar a clientes no se reporta como un activo independiente en el balance general. En su lugar, los créditos y cuentas por cobrar a clientes que están asignados a una cobertura de portafolios se reportan al valor razonable cubierto dentro de la partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes en el balance general. El monto de los ajustes al valor razonable se presenta en las notas, dentro de las revelaciones relacionadas con créditos y cuentas por cobrar a clientes.

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 remediación 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 remediación 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. 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 (34) y (45).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

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 ineffectividad 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, los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en partidas por separado de otro resultado integral. La parte efectiva designada se reconoce dentro de otro resultado integral en ORI I. Para componentes a futuro no designados de *forwards* de tipo de cambio, la parte efectiva se determina con base en una prueba de valor alineado y se reporta dentro de otro resultado integral en ORI II. Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte ineffectiva 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 9 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. También se reportan valores razonable para derivados que surgen de derechos de terminación anticipada en la forma de derivados incorporados en arrendamientos financieros.

#### 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. Normalmente, el cálculo de la reserva para riesgos crediticios toma en cuenta la exposición a incumplimientos, la probabilidad de incumplimientos, 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.

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 Fase 1 consiste en activos financieros que se reconocen por primera vez o que no han demostrado un incremento significativo en el riesgo de incumplimiento desde su reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes 12 meses. La Fase 2 está integrada por activos financieros para los cuales el riesgo de incumplimiento se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial. Los activos financieros que muestran indicios objetivos de deterioro se asignan a la Fase 3. En las Fases 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 Fase 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 fase hasta que se da de baja.

La reserva para riesgos crediticios se calcula con base en el activo financiero individual. Los parámetros requeridos para este cálculo se establecen evaluando portafolios en los que se conjuntan activos financieros individuales de un tipo similar. Dichos portafolios homogéneos se crean, por ejemplo, con base en el grupo de clientes (por ejemplo, concesionario), productos (por ejemplo, financiamiento o arrendamiento) o tipo de colateral (por ejemplo, vehículo). En el caso de activos financieros significativos (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar para el financiamiento de concesionarios y créditos/cuentas por cobrar del negocio de clientes de flotillas) con evidencia objetiva de deterioro, los parámetros de medición se determinan con base en el contrato individual.

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).

Tanto la información histórica, como las probabilidades de incumplimiento histórico promedio para cada portafolio, como la información sobre hechos futuros, tales como factores y tendencias de tipo macroeconómico (por ejemplo, tasa de variación para el producto interno bruto, tasa de desempleo), vinculados a pérdidas crediticias esperadas, se utilizan para determinar los parámetros de medición a fin de calcular la reserva para riesgos crediticios. A fin de modelar los parámetros de medición, se llevan a cabo ciertos cálculos para diversos escenarios ponderados por probabilidad utilizando factores macroeconómicos para regiones específicas.

Normalmente, el cálculo para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente en la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato. El riesgo crediticio esperado para la fecha de presentación de información en la fecha de reconocimiento inicial se compara contra el riesgo crediticio vigente en la fecha de presentación de información, con base en una probabilidad de incumplimiento de 12 meses. Para fines comparativos, la probabilidad de incumplimiento esperada para la fecha de presentación de información se determina tomando en cuenta el vencimiento. Dependiendo de los modelos de internos de gestión de riesgos que se apliquen, los umbrales de valores se especifican para el riesgo crediticio esperado utilizando métodos estadísticos y evaluaciones de expertos, tomando en cuenta variables para transacciones específicas (como vencimiento, historial de pagos y proceso crediticio). Un riesgo crediticio mayor que el umbral de valores es indicativo de un aumento significativo en el riesgo crediticio. Dependiendo de la circunstancias regionales específicas, también se pueden utilizar factores cualitativos para determinar un aumento significativo en el riesgo crediticio, lo cual incluye la adición de contratos a una lista de observación para clientes con créditos sujetos a una gestión crediticia intensificada. Hablando en términos generales, se asume que el riesgo crediticio ha aumentado significativamente, como máximo, si los pagos llevan vencidos más de 30 días, a menos que los activos financieros ya se hayan asignado a la Fase 3 en virtud de cualquier otra evidencia objetiva de deterioro, o se agregan una vez más a la Fase 1 en la fecha de presentación de información, como consecuencia de una modificación contractual sustancial, a pesar de que los pagos estén vencidos.

Normalmente se puede asignar a la Fase 1 un activo financiero respecto al cual se haya determinado que el riesgo crediticio es muy bajo en la fecha de presentación de información. En el Grupo VW FS AG, se puede asumir un riesgo crediticio muy bajo si al activo financiero se le otorga clasificación de grado de inversión.

De acuerdo con la definición de incumplimiento que utiliza el Grupo VW FS AG, se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si surge una serie de situaciones, tales como un retraso de pago de más de 90 días, la implementación de medidas de exigimiento, la amenaza de insolvencia o sobreendeudamiento, la solicitud o la interposición de procedimientos de insolvencia o la omisión de medidas de reestructuración.

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 (59).

#### PASIVOS

Los pasivos con bancos y clientes (nota 42), pagarés y papel comercial emitido (nota 43), así como pasivos por capital subordinado (nota 50), 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 que no devengan intereses (con vencimiento menor a un año); por lo tanto, se reconocen a su valor de liquidación o de amortización.

## 7. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos.

Las inversiones 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, por lo tanto, 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.

## 8. Activos intangibles

Los activos intangibles comprados se reconocen a su costo y, siempre y cuando tengan una vida útil finita, se amortizan sobre una base de línea recta a lo largo de sus vidas útiles. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza normalmente a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan.

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, VWFS AG toma en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable 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. Si no se satisficere uno o más de los criterios para la capitalización, los costos se llevan a resultados en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

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; para ello se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 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). De ser necesario, la tasa estándar del costo de capital para el Grupo también se ajusta mediante factores de descuento específicos para el país y el negocio en cuestión. Las tasas de interés utilizadas se revelan en la nota 36. 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.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo operativo y de oficina	3 a 15 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 "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

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 traspa el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante determinado periodo a cambio de una contraprestación.

#### 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. Cuando se acuerdan garantías de valor residual, los riesgos de valor residual se transfieren al garante de valor residual.

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.

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 tasas 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 es un arrendador, una de las formas en la que contrarresta los riesgos derivados de los activos arrendados subyacentes (principalmente vehículos) es tomar en cuenta las garantías de valor residual recibidas para parte 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.

#### 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. La aplicación de los montos de depreciación para activos por derecho de uso a las categorías de "Derecho de uso en terreno, derechos de suelo y edificios, incluyendo edificios en terrenos de terceros" y "Derecho de uso en otro equipo, equipo operativo y de oficina" se ve reflejada en la nota (64) Arrendamientos. 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 vendedor del activo 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 de 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 subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

#### 14. Inversiones en inmuebles

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 conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

#### 15. 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 supervivientes 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 2020, las contribuciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €46 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €37 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

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 relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, expectativa de vida, 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 que 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 (46).

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 locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamento Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - *Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen*).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado “método 1/act”.

Las reservas para siniestros en tramitación en operaciones de seguro sin intermediarios se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos, mas no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con 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 cancelación para costos de reparación directos del negocio de seguros con base en cuentas por cobrar principales y montos que ya se hayan recibido y, de otro modo, en general, con base en las tasas de cancelación históricas.

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.

#### Reserva contingente

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 que conlleve beneficios económicos y el importe de la obligación se puede estimar 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 (66).

Los pagos basados en acciones, dentro de otras reservas y dentro de otros pasivos, incluyen 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, Estos planes liquidados en efectivo se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable, lo cual se determina utilizando un modelo de precios de opción reconocido. El total del gasto por remuneración a reconocer es equivalente al desembolso real y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se reporta en el estado de resultados.

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 -0.2% (-0.1% 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.

#### 16. 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 prevaletentes 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.

Sírvase consultar la sección separada dentro de Eventos significativos para obtener mayor información sobre la incertidumbre en las estimaciones como resultado de los efectos de la pandemia de Covid-19.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

#### VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

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.

#### 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 en 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 relativos a tasas 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 cuenta 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.

**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 intragrupal 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.

## Revelaciones sobre el estado de resultados

### 20. 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 €8 millones (€19 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 (64) Arrendamientos.

### 21. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,630 millones (€1,350 millones el ejercicio anterior) se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico y €470 millones (€388 millones el ejercicio anterior) correspondieron a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos 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 2020 se habían incluido ingresos por €608 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. De los ingresos reconocidos en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2019 se habían incluido ingresos por €442 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

### 21. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2020	2019
Primas de seguros devengadas	345	318
Gastos por reclamaciones de seguros	-121	-119
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	-89	-45
Otros gastos de suscripción	0	0
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>155</b>

### 22. 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 €	2020	2019
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	-962	-819
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	518	627
Castigos directos	-223	-160
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	66	59
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	0	-
<b>Total</b>	<b>-600</b>	<b>-294</b>

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. Las cancelaciones con respecto a la India, México y la República de Corea en el ejercicio de referencia dieron lugar a ingresos por €47 millones (€37 millones el ejercicio anterior), derivados principalmente de cambios en el volumen de negocios. En el ejercicio anterior, los ingresos fueron resultado de ciertas adiciones para el Reino Unido y cancelaciones para Brasil, Rusia y la República de Corea.

#### 21 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 €	2020	2019
<b>Ingresos por comisiones y tarifas</b>	<b>560</b>	<b>514</b>
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	389	308
<b>Gastos por comisiones y tarifas<sup>1</sup></b>	<b>-472</b>	<b>-358</b>
de los cuales son comisiones sobre ventas provenientes del negocio de financiamiento <sup>1</sup>	-219	-173
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>89</b>	<b>156</b>

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado: disminución de €31 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

### 13. Ganancias 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 €	2020	2019
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	89	78
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-89	-78
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	-50	-17
Ganancias/pérdidas sobre la reclasificación de reservas para cobertura de flujos de efectivo	56	1
Ganancias/pérdidas sobre la conversión de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos en coberturas de flujos de efectivo	-57	-1
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	-1
<b>Total</b>	<b>-50</b>	<b>-18</b>

La partida “Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable” también abarca la amortización de ajustes al valor razonable con respecto a partidas cubiertas en contabilidad de cobertura de portafolios.

### 14. Ganancias o pérdida neta sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura y sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable y sobre la baja de títulos negociables 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.

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2020	2019
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	9	-104
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-1	2
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	1	1
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de ORI	0	-
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>-100</b>

## 20. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2020	2019
Gastos de personal	-926	-902
Gastos de operación no relacionados con personal	-1,066	-1,000
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-52	-49
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-78	-70
Otros impuestos	-10	-12
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	62	27
<b>Total</b>	<b>-2,071</b>	<b>-2,006</b>

Los gastos de personal abarcan sueldos y salarios por €747 millones (€743 millones el ejercicio anterior), así como costos de seguridad social, beneficios posempleo y otros beneficios a empleados por €179 millones (€160 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 (64) 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, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PricewaterhouseCoopers Wirtschaftsprüfungsgesellschaft el ejercicio anterior), cargaron en el ejercicio de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2020	2019
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	-	0
Servicios de consultoría fiscal	1	-
Otros servicios	0	2
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>4</b>

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.

### 12 Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2020	2019
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	96	105
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	469	464
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	140	82
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	30	25
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	657	590
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	8	2
Ingresos de operación diversos	187	174
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-123	-5
Gastos de litigios y riesgos legales	-52	-86
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-698	-651
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-11	-1
Gastos de operación diversos	-181	-217
<b>Total</b>	<b>521</b>	<b>482</b>

### 13 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, negocios conjuntos y asociadas.

### 14 Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gastos por intereses en relación con cuestiones relativas a impuestos, pensiones y otras reservas.

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

## 30. 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 €	2020	2019
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	-201	13
Ingresos/gasto por impuestos causados, extranjero	-421	-373
<b>Impuesto a la utilidad causado</b>	<b>-622</b>	<b>-360</b>
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(-11)	(5)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	339	-68
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	52	53
<b>Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos</b>	<b>391</b>	<b>-14</b>
<b>Impuesto a la utilidad a cargo</b>	<b>-231</b>	<b>-374</b>

El gasto fiscal reportado en 2020 por €231 millones (€374 millones el ejercicio anterior) es €80 millones menor (el ejercicio anterior €3 millones menor) al gasto fiscal esperado de €311 millones (€377 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (29.8% 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 €	2020	2019
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,038</b>	<b>1,264</b>
multiplicada por la tasa de impuesto a la utilidad nacional de 30.0% (29.8% el ejercicio anterior)		
<b>= Gasto imputado por impuesto a la utilidad en el periodo de referencia a la tasa del impuesto a la utilidad nacional</b>	<b>-311</b>	<b>-377</b>
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	45	5
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	60	56
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-144	-56
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-1	-8
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	-26	-2
+ Efectos de créditos fiscales	1	0
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	194	8
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	3	6
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-1	-2
+ Otras variaciones	-52	-5
<b>= Impuesto a la utilidad causado</b>	<b>-231</b>	<b>-374</b>
Tasa fiscal efectiva en %	22.3	29.6

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2020 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.97%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 30.0% (29.8% 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; dichas tasas fuera de Alemania varían entre 12.5% y 45.0% (19.0% y 45.0% 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 NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Utilizable en forma indefinida	166	160	157	154
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	28	14	16	-
Utilizable dentro de 5 a 10 años	0	-	-	-
Utilizable dentro de más de 10 años	9	-	-	-
<b>Total</b>	<b>203</b>	<b>174</b>	<b>173</b>	<b>154</b>
activos por impuestos diferidos reconocidos sobre las mismas	8	6	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.7 millones (€1.2 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. El gasto por impuestos diferidos proveniente de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos ascendieron a €29 millones (€8 millones el ejercicio anterior). No hubo efectos significativos derivados del reconocimiento de la cancelación de pérdidas por deterioro relativas a activos por impuestos diferidos. En el ejercicio de referencia, no se reconocieron activos por impuestos diferidos por las diferencias temporales deducibles, que ascendieran a €58 millones.

Como resultado de cambios en las tasas fiscales, en 2020 surgió a nivel del Grupo un efecto sobre impuestos diferidos por un monto de €3 millones (€6 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €144 millones (€64 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 €32 millones (€26 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 €128 millones (€104 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.

## 31. 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 €	2020	2019
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	29	44
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>44</b>

## Revelaciones sobre el balance general

### Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €47 millones (€106 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

### 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. Las reservas para riesgos crediticios se presentan en la nota (59).

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 red de concesionarios, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero también se llega a utilizar garantías y afectaciones de inmuebles 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 por arrendamiento. 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 con la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IFRS 9 y en conjunto con la NIC 32.

La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes</b>	<b>78,652</b>	<b>79,195</b>
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	19	2
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	78,633	79,194

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €550 millones (€497 millones<sup>1</sup> el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento ascendió a €307 millones (€233 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se había reconocido una reserva de valuación por €581 millones (€628 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).

<sup>1</sup> Cifra del ejercicio anterior reexpresada: se corrigió de €495 millones a €497 millones, dado que no se habían incluido las cuentas por cobrar derivadas de subarrendamientos (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

## 24. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Operaciones para dar cobertura contra</b>		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	14	9
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	2	-
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	686	580
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	0	6
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	0	1
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	34	22
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>735</b>	<b>611</b>
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	102	125
<b>Total</b>	<b>837</b>	<b>736</b>

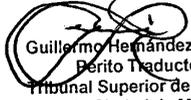
## 25. Negocios conjuntos registrados en el capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
<b>Valor en libros bruto al 1 de enero de 2019</b>	<b>689</b>	<b>492</b>	<b>1,181</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-5	-5
Altas	11	204	215
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	5	5
Cambios / remediones reconocidos en resultados	65	-	65
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	2	-3	-1
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>754</b>	<b>683</b>	<b>1,437</b>
<b>Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019</b>	<b>17</b>	<b>88</b>	<b>105</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	9	9
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	5	5
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>17</b>	<b>92</b>	<b>109</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>737</b>	<b>591</b>	<b>1,328</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>671</b>	<b>404</b>	<b>1,075</b>

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
<b>Valor en libros bruto al 1 de enero de 2020</b>	<b>754</b>	<b>683</b>	<b>1,437</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	-4	-4
Cambios en la base de consolidación	52	-197	-146
Altas	-	79	79
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cambios / remediciones reconocidos en resultados	64	-	64
Dividendos	-12	-	-12
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-28	3	-25
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>830</b>	<b>564</b>	<b>1,394</b>
<b>Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020</b>	<b>17</b>	<b>92</b>	<b>109</b>
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-80	-80
Altas	70	92	162
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>87</b>	<b>104</b>	<b>191</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>743</b>	<b>460</b>	<b>1,203</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>737</b>	<b>591</b>	<b>1,328</b>

En el ejercicio de referencia, se reconocieron pérdidas por deterioro por un monto de €70 millones para negocios conjuntos medidos mediante el método de participación y por €81 millones para subsidiarias no consolidadas incluidas en activos financieros diversos.

Las pérdidas por deterioro equivalieron al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor de recuperación fue sustancialmente la misma que la descrita en la nota 10 para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.

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

## 36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo al 1 de enero de 2019</b>	<b>35</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>122</b>	<b>188</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>36</b>	<b>24</b>	<b>17</b>	<b>182</b>	<b>259</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>124</b>
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	2	2
Cambios en la base de consolidación	1	2	-	23	28
Adiciones a amortización acumulada	1	1	-	16	18
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	2	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>168</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>52</b>	<b>91</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>64</b>

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
<b>Costo al 1 de enero de 2020</b>	<b>36</b>	<b>24</b>	<b>17</b>	<b>182</b>	<b>259</b>
Fluctuaciones cambiarias	-3	-1	-1	-9	-13
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	13	13
Altas	20	-	-	21	41
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	2	-	-	19	21
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>51</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>188</b>	<b>279</b>
<b>Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>168</b>
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-	-6	-8
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	9	9
Adiciones a amortización acumulada	1	1	-	20	21
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	1	-	-	4	4
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>31</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>186</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>92</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>52</b>	<b>91</b>

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €16 millones (€17 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €17 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en Polonia y Alemania, reportados en el balance general a la fecha de presentación de información, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia y Alemania está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años. Los periodos de amortización restante para las bases de clientes tanto en Polonia como en Alemania son de un año.

Del crédito mercantil total reconocido, €11 millones (€12 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) 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 (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro fueron de 9.2% (9.4% el ejercicio anterior) y 8.7% (6.6% el ejercicio anterior) para Alemania.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas se basan en el valor de uso. Los valores de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro superaron 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. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil o nombres de marcas.

## 31. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Costo al 1 de enero de 2019</b>	<b>435</b>	<b>131</b>	<b>566</b>
Fluctuaciones cambiarias	2	2	3
Cambios en la base de consolidación	59	38	96
Altas	68	21	87
Reclasificaciones	-1	-1	-2
Disposiciones	16	18	34
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>545</b>	<b>172</b>	<b>717</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019</b>	<b>99</b>	<b>55</b>	<b>154</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>131</b>	<b>87</b>	<b>218</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>413</b>	<b>85</b>	<b>498</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>337</b>	<b>76</b>	<b>412</b>

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
<b>Costo al 1 de enero de 2020</b>	<b>545</b>	<b>172</b>	<b>717</b>
Fluctuaciones cambiarias	-10	-8	-18
Cambios en la base de consolidación	0	3	3
Altas	67	15	82
Reclasificaciones	-2	2	0
Disposiciones	22	13	35
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>578</b>	<b>171</b>	<b>749</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020</b>	<b>131</b>	<b>87</b>	<b>218</b>
Fluctuaciones cambiarias	-2	-5	-7
Cambios en la base de consolidación	-	1	1
Adiciones a depreciación acumulada	35	21	56
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	3	11	14
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>161</b>	<b>94</b>	<b>255</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>417</b>	<b>77</b>	<b>494</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>413</b>	<b>85</b>	<b>498</b>

En relación con terrenos y edificios, la afectación de terrenos por €18 millones (€13 millones el ejercicio anterior) sirvió como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €20 millones (€13 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.

## 38. Inversiones en inmuebles

La siguiente tabla muestra los cambios en activos para inversiones en inmuebles en el ejercicio anterior:

millones de €	Inversiones en inmuebles
<b>Costo</b>	
<b>al 1 de enero de 2019</b>	<b>26</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	6
Altas	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>32</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>	
<b>al 1 de enero de 2019</b>	<b>13</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>15</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>17</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>13</b>

La siguiente tabla muestra los cambios en activos para inversiones en inmuebles en el ejercicio de referencia:

millones de €	Inversiones en inmuebles
<b>Costo</b>	
<b>al 1 de enero de 2020</b>	<b>32</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Altas	0
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>29</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>	
<b>al 1 de enero de 2020</b>	<b>15</b>
Fluctuaciones cambiarias	0
Cambios en la base de consolidación	-
Adiciones a depreciación acumulada	1
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-
Reclasificaciones	-
Disposiciones	2
Cancelación de pérdidas por deterioro	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>13</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>15</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>17</b>

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €16 millones (€24 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 (mismo monto que el ejercicio anterior).

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

## 39. 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, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>8,579</b>	<b>8,098</b>
de los cuales son no circulantes	5,502	5,288
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	8	6
de los cuales son no circulantes	8	6
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-6,833	-6,591
<b>Total</b>	<b>1,753</b>	<b>1,513</b>

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	805	801
Valores negociables y efectivo	3	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	312	20
Activos por arrendamiento	6,367	6,253
Pasivos y reservas	1,120	1,021
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-28	-
<b>Total</b>	<b>8,579</b>	<b>8,098</b>

## 40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Vehículos devueltos para su disposición	1,092	1,058
Efectivo restringido	777	810
Gastos anticipados e ingresos devengados	293	313
Activos por otros impuestos	319	381
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	41	58
Varios	676	657
<b>Total</b>	<b>3,197</b>	<b>3,276</b>

Al 31 de diciembre de 2020, se habían capitalizado €63 millones (€65 millones el ejercicio anterior) de costos de originación de contratos. En 2020, los gastos de amortización relativos a costos de originación de contratos capitalizados ascendieron a €29 millones (€13 millones el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2019 ni 2020 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Participación de reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	39	42
Participación de reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	0	14
Participación de reaseguradores en otras reservas técnicas	1	2
<b>Total</b>	<b>41</b>	<b>58</b>

#### 4.1 Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2020	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2019	de los cuales son no circulantes
Disponibilidades	47	–	106	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	200	2,477	303
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	78,852	41,855	79,195	41,459
Instrumentos financieros derivados	837	734	736	673
Títulos negociables	312	–	305	–
Negocios conjuntos registrados como capital	743	743	737	737
Activos financieros diversos	480	480	591	591
Activos intangibles	92	92	91	91
Propiedades y equipo	494	494	498	498
Activos por arrendamiento	27,311	24,537	22,776	20,082
Inversiones en inmuebles	15	15	17	17
Activos por impuestos causados	103	3	125	5
Otros activos	3,197	485	3,276	546
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>116,092</b>	<b>69,618</b>	<b>110,931</b>	<b>65,003</b>

<sup>1</sup> La cifra del ejercicio anterior para créditos y cuentas por cobrar a clientes no circulantes se ha reexpresado de €18,494 millones a €41,459 millones tras haber corregido un error. Debido a la implementación incorrecta de las revelaciones de cuentas por cobrar a clientes por arrendamiento, no se habían tomado en cuenta algunos rangos de vencimiento de cuentas por cobrar no circulantes. La corrección de este error se relaciona exclusivamente con la revelación de las cuentas por cobrar a clientes no circulantes. No existen otros efectos en el balance general, el estado de resultado integral ni en otras revelaciones.

## 42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas están incluidas en pasivos con bancos y pasivos con clientes.

En el ejercicio anterior, se dio en prenda, como colateral por pasivos con bancos, un total de €779 millones de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros.

Los pasivos con clientes también incluyeron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y de otra índole por un monto de €1,196 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €640 millones, seguidos de ingresos por €556 millones en ejercicios posteriores.

## 43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Bonos emitidos	58,475	56,443
Papel comercial emitido	5,513	4,501
<b>Total</b>	<b>61,988</b>	<b>60,943</b>

Un total de €33 millones (€181 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 con ABS.

## 44. Transacciones con ABS

El Grupo VW FS AG recurre a transacciones con ABS para fines de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Bonos emitidos	25,833	24,102
Pasivos subordinados	644	1,998
<b>Total</b>	<b>26,277</b>	<b>26,097</b>

Del monto total de pasivos generados con relación a transacciones con ABS, €21,173 millones (€22,262 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de transacciones con 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 €24,136 millones (€23,551 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2020, el valor razonable de los pasivos ascendía a €21,267 millones (€22,281 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €24,852 millones (€24,342 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2020.

Se han dado en garantía €30,229 millones (€28,251 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones con ABS, de los cuales €24,584 millones (€24,084 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 posee el Grupo VW FS AG mismo.

La mayoría de las transacciones públicas y privadas con 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.

#### 15. 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, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Operaciones para dar cobertura contra</b>		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	20	13
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	5	1
Riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	108	78
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	101	63
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	15	14
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	21	7
<b>Operaciones de cobertura</b>	<b>170</b>	<b>114</b>
<b>Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas</b>	<b>294</b>	<b>313</b>
<b>Total</b>	<b>464</b>	<b>427</b>

## 46. Reservas para pensiones y otros compromisos pensionarios

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Valor presente de obligaciones financiadas	478	384
Valor presente de activos del plan	246	217
<b>Estatus financiado (neto)</b>	<b>232</b>	<b>167</b>
Valor presente de obligaciones no financiadas	362	336
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	–	0
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general</b>	<b>595</b>	<b>503</b>
del cual son reservas para pensiones	596	505
del cual son otros activos	1	2

## Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

## Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan futuros aumentos en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

## Planes alemanes de pensiones financiados con activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados con activos de planes externos constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto 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 un pago único 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 aplican 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. Por lo tanto, las tasas de interés y los precios de las acciones presentan los principales riesgos. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de 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:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Tasa de descuento	0.70	1.10	1.43	2.02
Tendencia de pago	3.38	3.70	4.91	5.49
Tendencia en pensiones	1.50	1.50	2.70	2.98
Tasa de rotación de personal	1.10	1.10	6.65	2.20

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.

Durante el ejercicio de referencia, se realizaron cambios a los métodos de estimación para pasos individuales en el procedimiento para determinar la tasa de descuento en EUR a fin de reflejar de mejor manera la persistentemente baja tasa de interés en la metodología de medición. El ajuste derivó en un aumento en la tasa de descuento de 0.1 puntos porcentuales y una reducción resultante de €21.4 millones en pérdidas actuariales.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2020	2019
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero</b>	<b>503</b>	<b>364</b>
Costo del servicio actual	49	32
Gasto neto por intereses	5	7
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	74	135
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-1
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	11	8
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	-	1
Aportaciones patronales a activos del plan	20	17
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
Otros cambios	0	-3
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
<b>Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre</b>	<b>595</b>	<b>503</b>

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 €	2020	2019
<b>Valor presente de obligaciones al 1 de enero</b>	<b>720</b>	<b>519</b>
Costo del servicio actual	49	32
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	8	12
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	74	135
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-1	-1
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	2
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	31
Otros cambios	0	-4
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-3	2
<b>Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre</b>	<b>841</b>	<b>720</b>

  
 Guillermo Hernández Cuyevas  
 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:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si	DIC. 31. 2020		DIC. 31. 2019	
	millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	747	-11.20	641	-10.99
es 0.5 puntos porcentuales más baja	952	13.21	813	12.94
Tendencia en pensiones				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	874	3.96	750	4.14
es 0.5 puntos porcentuales más baja	810	-3.61	693	-3.73
Tendencia de pago				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	848	0.86	727	1.05
es 0.5 puntos porcentuales más baja	834	-0.79	713	-0.95
Longevidad se incrementa un año	869	3.35	743	3.17

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 (misma cantidad que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2020	2019
Miembros activos con derechos a pensión	657	567
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	55	54
Jubilados	129	99
<b>Total</b>	<b>841</b>	<b>720</b>

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 €	2020	2019
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	7	8
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	41	36
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	793	678
<b>Total</b>	<b>841</b>	<b>720</b>

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2020	2019
<b>Valor presente de activos del plan al 1 de enero</b>	<b>217</b>	<b>156</b>
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	3	5
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	11	8
Aportaciones patronales a activos del plan	20	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	2
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	32
Otros cambios	0	-1
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-3	2
<b>Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre</b>	<b>246</b>	<b>217</b>

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones derivó en un resultado neto de €14 millones (resultado neto de €12 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €20 millones (€19 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

	DIC 31, 2020			DIC 31, 2019		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	–	11	9	–	9
Instrumentos de capital	3	–	3	3	–	3
Instrumentos de deuda	18	–	18	23	–	23
Inversiones directas en inmuebles	–	–	–	–	–	–
Derivados	0	0	0	5	-1	4
Fondos de capital	73	–	73	51	–	51
Fondos de inversión en bonos	136	–	136	124	–	124
Fondos inmobiliarios	0	–	0	1	–	1
Otros fondos	1	0	1	0	0	0
Instrumentos respaldados por activos	–	–	–	–	–	–
Deuda estructurada	–	–	–	–	–	–
Otros	–	2	2	1	2	2

Del total de activos del plan, 53% (57% el ejercicio anterior) está invertido en activos alemanes, 16% (18% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 31% (25% 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 €	2020	2019
Costo del servicio actual	49	32
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	5	7
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	–	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	–	–
<b>Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados</b>	<b>54</b>	<b>39</b>

## 47 Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Reservas técnicas	405	408
Otras reservas	422	532
<b>Total</b>	<b>827</b>	<b>940</b>

La siguiente tabla muestra los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>84</b>	<b>325</b>	<b>7</b>	<b>416</b>
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	32	161	3	197
Altas	39	147	2	188
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>91</b>	<b>311</b>	<b>6</b>	<b>408</b>

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>91</b>	<b>311</b>	<b>6</b>	<b>408</b>
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	34	157	3	194
Altas	37	152	2	191
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>94</b>	<b>306</b>	<b>5</b>	<b>405</b>

## Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC 31, 2020		DIC 31, 2019	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	56	94	55	91
Reserva para primas no devengadas	188	308	165	311
Otras reservas técnicas	-	5	-	6
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>405</b>	<b>220</b>	<b>408</b>

## Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2020		2019	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	38	120	37	133
Uso	24	84	26	94
Altas	18	81	30	81
Transferencias	0	0	-3	0
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>32</b>	<b>117</b>	<b>38</b>	<b>120</b>

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 €	2019			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	50	186	47	283
Uso	4	84	14	102
Altas	5	89	13	107
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>51</b>	<b>192</b>	<b>45</b>	<b>288</b>

millones de €	2020			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>51</b>	<b>192</b>	<b>45</b>	<b>288</b>
Uso	6	87	17	110
Altas	11	88	11	110
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>56</b>	<b>193</b>	<b>39</b>	<b>288</b>

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>91</b>	<b>277</b>	<b>125</b>	<b>492</b>
Fluctuaciones cambiarias	1	-1	0	0
Cambios en la base de consolidación	20	5	1	26
Uso	40	18	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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>123</b>	<b>288</b>	<b>121</b>	<b>532</b>
de los cuales son circulantes	61	52	92	208
de los cuales son no circulantes	62	236	28	326
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>123</b>	<b>288</b>	<b>121</b>	<b>532</b>
Fluctuaciones cambiarias	-3	-43	-1	-47
Cambios en la base de consolidación	3	0	1	3
Uso	55	10	36	100
Adiciones/nuevas reservas	65	52	60	177
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	1	-	1
Cancelaciones	7	115	22	143
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>125</b>	<b>174</b>	<b>123</b>	<b>422</b>
de los cuales son circulantes	59	24	85	168
de los cuales son no circulantes	67	150	38	255

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 litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, 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: 40% en el siguiente ejercicio, 50% en los ejercicios 2022 a 2025 y 11% posteriormente.

#### 13. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos por impuestos diferidos	7,404	7,246
de los cuales son no circulantes	4,288	4,113
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-6,833	-6,591
<b>Total</b>	<b>571</b>	<b>655</b>

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a 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, 2020	Dic. 31, 2019
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	6,339	6,385
Valores negociables y efectivo	18	2
Activos intangibles/propiedades y equipo	56	38
Activos por arrendamiento	643	528
Pasivos y reservas	347	294
<b>Total</b>	<b>7,404</b>	<b>7,246</b>

#### 14. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Gastos anticipados e ingresos devengados	1,217	944
Otros pasivos fiscales	189	209
Pasivos por nómina y seguridad social	148	158
Varios	130	102
<b>Total</b>	<b>1,684</b>	<b>1,413</b>

## 50. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Volkswagen Finans Sverige AB, Banco Volkswagen S.A. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €3,526 millones (€4,947 millones el ejercicio anterior).

## 51. Pasivos no circulantes

millones de €	de los cuales son no circulantes		de los cuales son no circulantes	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos con bancos	14,674	5,454	14,472	5,486
Pasivos con clientes	20,208	10,036	15,740	4,586
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	42,850	60,943	42,272
Instrumentos financieros derivados	464	315	427	306
Pasivos por impuestos causados	548	295	373	161
Otros pasivos	1,684	755	1,413	586
Capital subordinado	3,526	3,239	4,947	4,421
<b>Total</b>	<b>103,091</b>	<b>62,945</b>	<b>98,315</b>	<b>57,819</b>

## 52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de requerimientos 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 contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €673 millones (absorción de pérdida por €268 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG, la absorbió la Compañía.

## 53. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como 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. En términos generales, la medida corporativa que implementó su matriz tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con IFRS. No obstante, en comparación con el ejercicio anterior, la matriz no implementó alguna medida corporativa en el ejercicio de referencia.

Al 31 de diciembre de 2020, la razón de capital contable era de 10.8% (10.7% el ejercicio anterior).

## Revelaciones sobre instrumentos financieros

54 millones 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, 2020	Dic. 31, 2019
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	451	516
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	268	258
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	6	2
Activos financieros medidos a su costo amortizado	43,143	42,453
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	294	313
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	99,114	94,886

€39,984 millones (€39,951 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 €	2020	2019
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	22	-99
Activos financieros medidos a su costo amortizado <sup>1</sup>	1,646	2,127
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	-1,407	-1,466

<sup>1</sup> La cifra del ejercicio anterior se ha reexpresado de €2,148 millones a €2,127 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

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

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 €1,999 millones (€2,138 millones<sup>1</sup> el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €1,295 millones (€1,352 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos que derivan de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, el Grupo VW FS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que haya derivado de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja. De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas: corrección de €2,160 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

#### Instrumentos financieros (continuación)

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”.

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del balance general y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO <sup>1</sup>		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos</b>										
Disponibilidades	47	106	-	-	47	106	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	-	34	3,830	2,443	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,652	79,195	305	310	38,346	38,921	-	-	40,001	39,965
Instrumentos financieros derivados	837	736	102	125	-	-	735	611	-	-
Títulos negociables	312	305	312	305	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	743	737	-	-	-	-	-	-	743	737
Activos financieros diversos	460	591	6	2	-	-	-	-	454	588
Activos por impuestos causados	103	125	-	-	2	20	-	-	101	105
Otros activos	3,197	3,276	-	-	918	963	-	-	2,278	2,313
<b>Total</b>	<b>88,180</b>	<b>87,548</b>	<b>725</b>	<b>776</b>	<b>43,143</b>	<b>42,453</b>	<b>735</b>	<b>611</b>	<b>43,578</b>	<b>43,708</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>										
Pasivos con bancos	14,674	14,472	-	-	14,674	14,472	-	-	-	-
Pasivos con clientes	20,208	15,740	-	-	18,494	14,367	-	-	1,714	1,373
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	60,943	-	-	61,988	60,943	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	464	427	294	313	-	-	170	114	-	-
Pasivos por impuestos causados	548	373	-	-	266	60	-	-	282	314
Otros pasivos	1,684	1,413	-	-	169	98	-	-	1,515	1,315
Capital subordinado	3,526	4,947	-	-	3,526	4,947	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>103,091</b>	<b>98,315</b>	<b>294</b>	<b>313</b>	<b>99,116</b>	<b>94,887</b>	<b>170</b>	<b>114</b>	<b>3,511</b>	<b>3,002</b>

<sup>1</sup> Los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes, contienen transacciones subyacentes de coberturas de valor razonable.

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €1,313 millones (€1,266 millones el ejercicio anterior).

## 56 Valores razonables de activos y pasivos 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 asignado 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.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos</b>						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	–	34	–	34	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	305	310	305	310	–	–
Instrumentos financieros derivados	102	125	102	125	–	–
Títulos negociables	312	305	312	305	–	–
Activos financieros diversos	6	2	6	2	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	47	106	47	106	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,832	2,445	3,830	2,443	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	38,604	39,006	38,346	38,921	259	85
Activos por impuestos causados	2	20	2	20	–	–
Otros activos	918	963	918	963	–	–
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	735	611	735	611	–	–
No asignados a alguna categoría de medición						
Cuentas por cobrar por arrendamiento	42,051	40,973	39,984	39,951	2,067	1,021
<b>Pasivos y capital contable</b>						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	294	313	294	313	–	–
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	14,868	14,421	14,674	14,472	–6	–51
Pasivos con clientes	18,537	14,384	18,494	14,367	43	18
Pagarés, papel comercial emitido	62,089	61,027	61,988	60,943	101	83
Pasivos por impuestos causados	266	60	266	60	–	–
Otros pasivos	169	98	169	98	0	0
Capital subordinado	3,284	4,435	3,526	4,947	–242	–512
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	170	114	170	114	–	–

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado (valor razonable de €39,034 millones a €39,006 millones y una diferencia de €113 millones a €85 millones) como resultado de un cambio en los vencimientos y la corrección asociada del valor razonable (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.471	0.015	-0.146	2.095	4.490	0.049	0.454	0.015	2.850	0.179	4.914	4.681	0.683	-0.410
Tasa de interés a un año	-0.515	-0.013	-0.096	2.884	4.393	0.003	0.555	0.025	2.902	0.152	4.985	4.876	0.734	-0.299
Tasa de interés a cinco años	-0.465	0.183	-0.038	6.026	4.515	0.133	1.115	-	3.350	0.810	5.330	5.880	1.115	-0.189
Tasa de interés a diez años	-0.285	0.397	0.051	-	5.275	0.388	1.285	0.983	4.070	1.080	5.510	6.460	1.275	-0.023

#### 57 Niveles de medición de activos y pasivos 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 en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan 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. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 56). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del 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.

El Nivel 3 también incluye los valores razonables de derivados reconocidos por separado en relación con el riesgo de terminación anticipada que resulte de derivados para derechos de terminación anticipada incorporados en arrendamientos financieros. Los datos de entrada que se utilizan para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos, 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:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	34
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	305	310
Instrumentos financieros derivados	-	-	102	125	-	-
Títulos negociables	228	305	86	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	6	2
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Disponibilidades	47	106	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,139	840	2,893	1,604	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>	-	-	1,172	1,243	37,432	37,763
Activos por impuestos causados	-	-	2	20	-	-
Otros activos	-	-	918	963	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	735	611	-	-
<b>Total</b>	<b>1,412</b>	<b>1,251</b>	<b>5,708</b>	<b>4,566</b>	<b>37,744</b>	<b>38,110</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>						
<b>Medidos a su valor razonable</b>						
Instrumentos financieros derivados	-	-	106	145	188	168
<b>Medidos a su costo amortizado</b>						
Pasivos con bancos	-	-	14,668	14,421	-	-
Pasivos con clientes	-	-	18,537	14,384	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	42,576	43,384	19,513	17,643	-	-
Pasivos por impuestos causados	-	-	266	60	-	-
Otros pasivos	-	-	161	90	8	8
Capital subordinado	-	-	3,284	4,435	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	170	114	-	-
<b>Total</b>	<b>42,576</b>	<b>43,384</b>	<b>56,704</b>	<b>51,292</b>	<b>196</b>	<b>176</b>

<sup>1</sup> Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado (Fase 3 de €37,791 millones a €37,763 millones) como resultado de un cambio en los vencimientos y la corrección asociada del valor razonable (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Las siguientes 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 €	2020	2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>346</b>	<b>363</b>
Fluctuaciones cambiarias	3	4
Cambios en la base de consolidación	9	-
Cambios en portafolios	-51	-19
Medidos a su valor razonable a través de resultados	1	1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	3	-3
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>311</b>	<b>346</b>

Los montos reconocidos en resultados para créditos y cuentas por cobrar a bancos, así como créditos y cuentas por cobrar a clientes, que derivaron en una ganancia neta de €1 millones (mismo monto que 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 remediones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €1 millón (mismo monto que 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 2020 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2020 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (mismo monto que 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 con base en la medición de Nivel 3.

millones de €	2020	2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>168</b>	<b>-</b>
Fluctuaciones cambiarias	-9	2
Cambios en la base de consolidación	-	168
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	29	-2
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>188</b>	<b>168</b>

Las remediones reconocidas en resultados, que ascendieron €29 millones (€-2 millones el ejercicio anterior), 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.

De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €29 millones (€-2 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.

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 €86 millones (€75 millones el ejercicio anterior) más alta. 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 €123 millones (€95 millones el ejercicio anterior) menor.

#### 38. 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 o 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. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado		Monto neto	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
<b>Activos</b>												
Disponibilidades	47	106	-	-	47	106	-	-	-	-	47	106
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	-	-	3,830	2,477	-	-	-	-34	3,830	2,443
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	78,625	79,172	-10	-11	78,635	79,182	-	-	-98	-98	78,537	79,084
Instrumentos financieros derivados	837	736	-	-	837	736	-142	-159	-	-	695	577
Títulos negociables	312	305	-	-	312	305	-	-	-	-	312	305
Activos financieros diversos	6	2	-	-	6	2	-	-	-	-	6	2
Activos por impuesto sobre la renta	2	20	-	-	2	20	-	-	-	-	2	20
Otros activos	918	963	-	-	918	963	-	-	-	-	918	963
<b>Total</b>	<b>84,577</b>	<b>83,781</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>84,587</b>	<b>83,792</b>	<b>-142</b>	<b>-159</b>	<b>-98</b>	<b>-132</b>	<b>84,347</b>	<b>83,501</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>												
Pasivos con bancos	14,674	14,472	-	-	14,674	14,472	-	-	-47	-55	14,627	14,417
Pasivos con clientes	18,694	14,558	10	11	18,684	14,548	-	-	-	-	18,684	14,548
Pagarés, papel comercial emitido	61,988	60,943	-	-	61,988	60,943	-	-	-731	-752	61,257	60,192
Instrumentos financieros derivados	464	427	-	-	464	427	-142	-159	-	-	322	267
Pasivos por impuesto sobre la renta	266	60	-	-	266	60	-	-	-	-	266	60
Otros pasivos	189	98	-	-	189	98	-	-	-	-	189	98
Capital subordinado	3,526	4,947	-	-	3,526	4,947	-	-	-	-	3,526	4,947
<b>Total</b>	<b>99,779</b>	<b>95,505</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>99,769</b>	<b>95,494</b>	<b>-142</b>	<b>-159</b>	<b>-778</b>	<b>-806</b>	<b>98,850</b>	<b>94,528</b>

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

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 monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo 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 categorías “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, vehículos 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 €501 millones (€419 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la categoría “Medidos a su valor razonables” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €187 millones (€273 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 €138 millones (€229 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y cuentas por cobrar a concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real proveniente de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte el informe de riesgos, 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.

Las siguientes tablas presentan 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>315</b>	<b>589</b>	<b>334</b>	<b>20</b>	<b>31</b>	<b>1,289</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	2	2	2	0	0	5
Cambios en la base de consolidación	6	6	17	7	0	35
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	185	-	-	6	7	197
Otros cambios dentro de una fase <sup>1</sup>	47	-171	86	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	-	-	-186	-1	-4	-193
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-1	1	-	0	-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019<sup>1</sup></b>	<b>461</b>	<b>376</b>	<b>281</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>1,175</b>

1 Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado debido a una clasificación incorrecta en las Fases 1 a 3 (Fase 1: de €-15 millones a €47 millones; Fase 2: de €-192 millones a €-171 millones; y Fase 3 de €169 millones a €86 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>461</b>	<b>376</b>	<b>281</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>1,175</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-23	-18	-78	-1	-5	-125
Cambios en la base de consolidación	14	-2	24	0	-	37
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	177	-	-	9	-	186
Otros cambios dentro de una fase	38	-4	98	0	3	134
Transferencias a						
Fase 1	4	-13	-8	-	-	-17
Fase 2	-30	63	-4	-	-	29
Fase 3	-45	-47	135	-	-	43
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-88	-35	-31	9	-5	-168
Usos	-	-	-100	0	-6	-107
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	3	11	-	-	-	14
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>510</b>	<b>332</b>	<b>317</b>	<b>32</b>	<b>10</b>	<b>1,202</b>

En 2020, el valor en libros bruto de los activos medidos a su costo amortizado se elevó en €716 millones, hasta alcanzar €44,345 millones. En la Fase 1, el valor en libros bruto se elevó en €1,961 millones, con lo que se ubicó en €39,434 millones. Este aumento se atribuyó principalmente a: cambios en la base de consolidación equivalentes a un aumento de €890 millones; la transmisión de valores en libros brutos a la Fase 1 provenientes de otras fases, que representaron una disminución neta de €454 millones; otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 1 en la forma de un aumento de €3,234 millones; y efectos monetarios equivalentes a una disminución de €1,711 millones.

El valor en libros bruto en la Fase 2 se redujo en €531 millones, hasta alcanzar los €2,230 millones, lo cual fue atribuible principalmente a: otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 2 que derivaron en una disminución de €394 millones; la transmisión neta de valores en libros brutos a la Fase 2 provenientes de otras etapas equivalentes a un aumento neto de €158 millones; y efectos monetarios que resultaron en una disminución de €323 millones.

En la Fase 3, el valor en libros bruto disminuyó €21 millones, hasta ubicarse en €408 millones, lo cual fue atribuible principalmente a: transmisiones netas a la Fase 3 que derivaron en un aumento neto de €208 millones; efectos monetarios que resultaron en una disminución de €68 millones; y otros cambios en el portafolio equivalentes a una disminución de €169 millones.

El valor en libros bruto dentro del enfoque simplificado se redujo en €675 millones, hasta alcanzar los €2,225 millones; esta contracción se elevó debido, principalmente, a que los cambios en el portafolio resultaron en una disminución de €608 millones.

En la Etapa 4, el valor en libros bruto se redujo en €17 millones, hasta alcanzar los €47 millones, debido a que los cambios en el portafolio resultaron en una contracción de €8 millones y a que los efectos monetarios derivaron en una disminución de €8 millones.

En 2019, el valor en libros bruto de los activos medidos a su costo amortizado se elevó €758 millones, hasta alcanzar los €43,629 millones. En la Fase 1, el valor en libros bruto disminuyó €1,038 millones, hasta ubicarse en €37,474 millones. Esta disminución fue atribuible principalmente a: cambios en la base de consolidación y los efectos de consolidación asociados que resultaron en una disminución de €2,632 millones; una transferencia neta de los valores en libros brutos provenientes de la Fase 1 a las demás etapas que derivó en una disminución neta de €334 millones; otros cambios en el portafolio dentro de la Fase 1 que generaron un aumento de €1,601 millones; y efectos monetarios que resultaron en un aumento de €326 millones.

El valor en libros bruto en la Fase 2 se elevó €319 millones hasta alcanzar €2,761 millones, lo cual se debió principalmente a cambios en la base de consolidación, que representan un aumento de €317 millones.

En la Fase 3, el valor en libros bruto disminuyó €71 millones, hasta ubicarse en €429 millones, lo cual fue atribuible a: transferencias netas a la Fase 3 que resultaron en un aumento neto de €114 millones; y otros cambios en el portafolio que derivaron en una disminución de €206 millones.

El valor en libros bruto dentro del enfoque simplificado se elevó €1,543 millones, hasta ubicarse en €2,900 millones. Este aumento se debió en su mayoría a cambios a la base de consolidación, que implicaron un aumento de €958 millones, así como cambios al portafolio, que conllevaron un aumento de €566 millones.

En la Fase 4, el valor en libros bruto se elevó €6 millones, hasta colocarse en €64 millones como resultado de cambios en el portafolio.

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 €0 millones (€1 millón 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 estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior 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.

Las siguientes tablas presentan 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones 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 (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	1	-	-	-	1
Otros cambios dentro de una fase	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

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	
	2020	2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>924</b>	<b>639</b>
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-24	9
Cambios en la base de consolidación	7	175
Activos financieros recientemente ampliados/adquiridos (adiciones)	224	133
Otros cambios	211	228
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-249	-184
Usos	-61	-47
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	42	-30
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1,074</b>	<b>924</b>

A la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” habían aumentado €182 millones de un año a otro, hasta ubicarse en €41,058 millones. En su mayor parte, este aumento fue el resultado de cambios a la base de consolidación que implicaron un aumento de €1,038 millones, cambios en el portafolio que derivaron en un aumento de €226 millones y efectos monetarios que dieron por resultado una disminución de €1,077 millones.

A la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, el valor en libros bruto de cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos en la clase “No asignados a alguna categoría de medición” habían aumentado €20,477 millones de un año a otro, hasta ubicarse en €40,876 millones. Este aumento se debió en su mayoría a cambios a la base de consolidación, que implicaron un aumento de €17,866 millones, así como cambios al portafolio, que conllevaron un aumento de €2,358 millones.

#### 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. Estas modificaciones no solo fueron causadas por cambios en calificaciones crediticias, sino también, en el ejercicio de referencia, debido a medidas dirigidas tales como el diferimiento de pagos tendientes a mitigar los efectos económicos de la pandemia de Covid-19 sobre los clientes.

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €444 millones (€117 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a un gasto neto general de €5 millones (€0 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

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 €80 millones (€28 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se modificó de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

**RIESGO CREDITICIO MÁXIMO**

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo, desglosado por categoría, 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, 2020	Dic. 31, 2019
Activos financieros medidos a su valor razonable	268	258
Activos financieros medidos a su costo amortizado	43,143	42,453
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,303	1,329
No asignados a alguna categoría de medición	39,984	39,951
<b>Total</b>	<b>84,697</b>	<b>83,991</b>

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, 2020	Dic. 31, 2019
Vehículos	70	70
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>70</b>

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**

Antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento, el Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del acreditado. 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. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento se presenten de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no haya sido clasificada como “buena”, pero que todavía no hayan incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.

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

Las siguientes tablas presentan los valores en libros brutos de activos financieros, desglosados por categoría de riesgo de incumplimiento.

## EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento <sup>1</sup>	36,794	1,331	-	41,768	3
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	938	1,430	-	1,448	6
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento <sup>1</sup>	-	-	429	560	55
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>37,731</b>	<b>2,761</b>	<b>429</b>	<b>43,776</b>	<b>64</b>

1 Las cifras del ejercicio anterior se han reexpresado debido a una clasificación incorrecta en las Fases 1 y 3 (Fase 1: de €36,876 millones a €36,794 millones; Fase 3 de €347 millones a €429 millones (Consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

## EJERCICIO 2020

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	38,942	1,552	-	40,921	37
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	802	912	-	1,331	3
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	408	755	8
<b>Total</b>	<b>39,744</b>	<b>2,465</b>	<b>408</b>	<b>43,006</b>	<b>47</b>

Las siguientes tablas muestran las exposiciones a riesgo de incumplimiento de garantías financieras y compromisos crediticios, desglosadas por categoría de riesgo de incumplimiento:

## EJERCICIO 2019

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,328	3	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,328</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## EJERCICIO 2020

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,301	3	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1,301</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Un sistema rotativo de planeación de liquidez, una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo, junto con programas para mercados de capitales y de instrumentos respaldados por activos (ABS), garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez (página 17) y Financiamiento (páginas 17 – 18), así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés (página 27) y riesgo de liquidez (página 28).

El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Disponibilidades	47	106	47	106	–	–	–	–	–	–	–	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3,830	2,477	3,246	1,830	365	235	19	109	68	141	132	162
<b>Total</b>	<b>3,877</b>	<b>2,583</b>	<b>3,293</b>	<b>1,937</b>	<b>365</b>	<b>235</b>	<b>19</b>	<b>109</b>	<b>68</b>	<b>141</b>	<b>132</b>	<b>162</b>

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Pasivos con bancos	15,102	15,101	2,928	3,787	6,559	5,526	5,815	5,762	0	28
Pasivos con Clientes	18,848	14,639	3,939	9,021	5,516	1,491	9,122	3,878	271	249
Pagarés, papel comercial emitido	63,345	62,488	5,945	3,160	13,615	16,035	40,792	38,927	2,993	4,365
Instrumentos financieros derivados	6,432	5,674	2,757	1,986	1,069	1,889	2,592	1,755	14	44
Otros pasivos	169	98	120	67	46	26	3	4	1	1
Capital subordinado	3,697	5,256	50	55	263	545	478	1,669	2,906	2,988
Compromisos irrevocables de crédito	494	369	494	369	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>108,087</b>	<b>103,625</b>	<b>16,233</b>	<b>18,445</b>	<b>27,067</b>	<b>25,512</b>	<b>58,601</b>	<b>51,996</b>	<b>6,185</b>	<b>7,673</b>

Se asume siempre que garantías financieras con una disposición máxima posible de €819 millones (€898 millones el ejercicio) son pagaderas a la vista.

#### B) 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 del portafolio, en su conjunto, 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, 2020	Dic. 31, 2019
Riesgo de tasa de interés	92	80
Riesgo de tipo de cambio	136	62
<b>Total de riesgo de mercado</b>	<b>132</b>	<b>97</b>

Como resultado de los efectos de la correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

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

## 2.2 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 de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las 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 micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de a su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).

#### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps 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 micro coberturas 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 ineffectividad 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 instrumentos de cobertura, expresado en unidades monetarias. La ineffectividad 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*, al igual 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 a ineffectividad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, la ineffectividad 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 incertidumbre en cuanto 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 la tasa de interés de referencia GBP LIBOR.

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 está evaluando continuamente. Se han comenzado a aplicar medidas necesarias para ciertas tasas de interés de referencia o se promoverán a su debido tiempo para otros. El objetivo de estas medidas 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 sigue centrando 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 su valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas a su valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla muestra el grado de ineffectividad 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 €	2020	2019
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-46	-10
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-4	-9
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	0	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 ineffectividad 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 €	2020	2019
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	-5	-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	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	2	0
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	-2	0
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>		
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocida en otro resultado integral	37	-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	-38	3

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 equivale a la base para determinar la ineffectividad 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 ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. Esta ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

**MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos nominales 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 2019

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTOS NOCIONALES TOTAL Dic. 31, 2019
	Hasta 1 año	1 – 5 años	más de 5 años	
<b>Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	8,692	28,968	4,212	41,872
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
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
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	847	214	-	1,061
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	-	256	-	256
<b>Montos nominales de otros derivados</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	15,363	17,629	19,636	52,629
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,284	98	-	1,382
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	450	989	-	1,439

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

## EJERCICIO 2020

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO NOCIONAL TOTAL
	Hasta 1 año	1 – 5 años	mas de 5 años	Dic. 31, 2020
<b>Montos nomenclales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	7,939	27,366	2,850	38,155
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	678	-	-	678
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	503	38	-	541
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)	272	-	-	272
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	272	24	-	296
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	818	331	-	1,149
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	115	186	-	301
<b>Montos nomenclales de otros derivados</b>				
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	12,464	21,960	17,870	52,294
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	604	50	-	654
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	406	1,881	-	2,087

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información 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 subyacente se llevaría a cabo en el futuro.

En el periodo 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 nomenclales significativos: NOK 10.4623, PLN 4.4738, CZK 26.3987 y TRY 9.7275. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 0.46%, AUD 1.93%, JPY 0.42%, MXN 8.47% y BRL 3.18%. En el ejercicio anterior, 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 nomenclales significativos: NOK 9.6886, 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 tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK<sup>1</sup> 0.26%, AUD 2.08%, JPY 0.49%, MXN 8.05% y BRL 5.57%.

Los montos nomenclales de instrumentos de cobertura que están expuestos a la incertidumbre de la reforma a la IBOR arriba descrita ascienden a un total de €9,228 millones (€17,836 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio de referencia, la mayor parte de los montos nomenclales se contabilizaron mediante la tasa LIBOR en GBP: €9,147 millones (€12,865 millones el ejercicio anterior). A diferencia del ejercicio anterior, se cree que los montos nomenclales de instrumentos de cobertura sujetos a la tasa BBSW en AUD y a la tasa OIBOR en NOK ya no están sujetos a incertidumbre alguna derivada de la reforma a la IBOR.

<sup>1</sup> Revelaciones sobre tipo de cambio (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior)

**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.

Las siguientes panorámicas muestran los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable:

**EJERCICIO 2019**

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	39,924	580	78	405
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	1,137	2	14	-12
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
<i>Swaps cross-currency de tasas de interés</i>	175	7	0	7

**EJERCICIO 2020**

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
<i>Swaps de tasa de interés</i>	36,645	686	108	436
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
<i>Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency</i>	1,696	14	23	-13
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
<i>Swaps cross-currency de tasas de interés</i>	99	2	2	0

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

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

Las siguientes tablas presentan los montos nominales, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

## EJERCICIO 2019

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	1,948	1	12	-8
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	64	0	0	0
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,143	21	9	15

## EJERCICIO 2020

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados – activos	Instrumentos financieros derivados – pasivos	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Swaps de tasa de interés	1,510	-	15	-17
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	90	1	0	2
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio</b>				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,351	32	21	10

El cambio en valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

**REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA LA 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.

Las siguientes tablas muestran las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable:

**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
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
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	-	-	-	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
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	-	-	-	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
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

## EJERCICIO 2020

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
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	19,059	16	12	0
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	813	16	6	-
Pagarés, papel comercial emitido	23,161	629	334	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	528	17	17	-
Pasivos con bancos	23	-4	-3	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	49	-3	-3	-
Pagarés, papel comercial emitido	50	5	5	-
Capital subordinado	-	-	-	-

Las siguientes tablas presentan las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo:

## EJERCICIO 2019

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>			
Componentes designados	-6	-8	0
Impuestos diferidos	-	3	0
Total de riesgo de tasa de interés	-6	-5	0
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>			
Componentes designados	0	0	-
Componentes no designados	-	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	0	0	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	15	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	15	0	-

## EJERCICIO 2020

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
<b>Cobertura de riesgo de tasa de interés</b>			
Componentes designados	-12	-15	-
Impuestos diferidos	-	5	-
Total de riesgo de tasa de interés	-12	-10	-
<b>Cobertura de riesgo de tipo de cambio</b>			
Componentes designados	1	0	-
Componentes no designados	-	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de cobertura de riesgo de tipo de cambio	1	0	-
<b>Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:</b>			
Componentes designados	5	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	5	0	-

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

**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.

Las siguientes tablas presentan 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	0	-3	-11
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-	0	3	3
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2020</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-5	2	37	35
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	-2	-38	-40
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>

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	
	2020	2019
<b>Saldo al 1 de enero</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Ganancias y pérdidas provenientes de elementos <i>forward</i> no designados y CCBS		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0	0
Reclasificación debida a realización de la partida cubierta		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	0	0
Reclasificación debida a cambios en si se espera que ocurra la partida cubierta		
La partida cubierta se reconoce en un punto en el tiempo	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

En las tablas, se reducen los efectos reportados en capital contable mediante impuestos diferidos.

## Información por segmentos

### Clasificación por mercado geográfico

La estructura por 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. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, el Reino Unido y Suecia 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. En línea con la práctica de presentación de información interna, el mercado alemán está integrado por compañías de Alemania y Austria. El resto de la compañías que se pueden asignar 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 conciliación también incluye a la controladora VW FS AG, la controladora y las financieras de los Países Bajos y Bélgica, las compañías de EURO Leasing en Alemania y Polonia, Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH 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 (cuando dichas transacciones tienen lugar) 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 2019:

millones de €	ENE 1-DIC 31 2019									
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México <sup>1</sup>	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros <sup>1</sup>	11	6	12	726	515	283	488	2,042	53	2,094
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros <sup>1</sup>	8,787	1,901	1,497	-	11	313	1,623	14,112	182	14,294
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	67	25	2	-	0	6	19	119	0	119
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	-12,376
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 <sup>1</sup>	708	732	42	-	6	117	274	1,880	36	1,917
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
<b>Resultado de operación<sup>2</sup></b>	<b>232</b>	<b>236</b>	<b>21</b>	<b>169</b>	<b>136</b>	<b>128</b>	<b>333</b>	<b>1,255</b>	<b>-33</b>	<b>1,223</b>

1 Se han reexpresado cifras del ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

2 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de cambios estructurales internos.

## DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2020:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2020									
	Alemania	Reino Unido	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	12	7	30	838	400	223	456	1,964	31	1,995
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	9,388	2,389	3,104	1	7	252	2,171	17,312	145	17,457
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	27	0	2	-	0	3	23	54	0	54
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-	-	-	-	-	-	2	2	-2	-
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	-8,822	-1,466	-2,995	-1	-4	-163	-1,879	-15,329	-122	-15,450
Gasto por intereses	-369	-9	-3	0	0	0	-112	-492	-6	-498
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	566	923	110	0	3	89	294	1,985	22	2,006
Gasto por intereses	-206	-290	-25	-284	-134	-111	-249	-1,299	14	-1,286
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,391	140	-	0	0	0	547	2,079	21	2,100
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	345	345
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	136	5	5	-	61	47	260	513	47	560
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-3	-4	-1	-10	-3	0	-29	-51	-26	-78
<b>Resultado de operación</b>	<b>225</b>	<b>334</b>	<b>64</b>	<b>158</b>	<b>108</b>	<b>107</b>	<b>271</b>	<b>1,267</b>	<b>-44</b>	<b>1,223</b>

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 provenientes de arrendamiento, por mercado geográfico, se presentan en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2019					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	13,069	3,185	1,119	26	258	43
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	6,737	940	236	-	0	1

millones de €	ENE. 1- DIC. 31. 2020					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	15,558	2,961	1,503	73	193	33
Adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.	8,593	1,317	545	-	-	1

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 €	2020	2019
<b>Ingresos de segmentos<sup>1</sup></b>	<b>21,868</b>	<b>18,334</b>
Otras compañías	621	586
Consolidación	-376	-280
<b>Ingresos del Grupo<sup>1</sup></b>	<b>22,112</b>	<b>18,640</b>
<b>Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)<sup>2</sup></b>	<b>1,267</b>	<b>1,255</b>
Otras compañías	-47	-86
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas <sup>2</sup>	-15	-47
Consolidación	18	101
<b>Resultado de operación</b>	<b>1,223</b>	<b>1,223</b>
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	64	65
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-168	-14
Otras ganancias o pérdidas financieras	-81	-9
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,038</b>	<b>1,264</b>

1 Se han reexpresado cifras del ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

2 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de cambios estructurales internos.

## Otras revelaciones

### 6.4 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 €1,786 millones (€1,494 millones<sup>1</sup> 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 había 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, 2020	Dic. 31, 2019
Pagos por arrendamiento no descontados <sup>2</sup>	43,145	43,268
Valor residual no garantizado	190	170
Ingresos por intereses no percibidos	-2,658	-2,849
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento <sup>2</sup>	-1,002	-872
Otros	-	-
<b>Inversiones netas</b>	<b>39,675</b>	<b>39,717</b>

2 Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron, dado que algunas de las reservas de riesgo crediticio no habían sido incluidas. Cada una de las cifras reexpresadas aumentó €192 millones. La reexpresión no tiene efecto alguno en la inversión neta (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
Pagos por arrendamiento financiero <sup>3</sup>	14,645	11,599	10,152	6,051	612	209	43,268

3 Las cifras del ejercicio anterior se reexpresaron, dado que algunas de las reservas de riesgo crediticio no habían sido incluidas. Cada una de las cifras reexpresadas aumentó €192 millones. La reexpresión no tiene efecto alguno en la inversión neta (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

La cifra del ejercicio anterior se corrigió de €1,504 millones a €1,494 millones (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

En el ejercicio de referencia, se anticipan las siguientes entradas de efectivo a lo largo de los próximos ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2021	2022	2023	2024	2025	Desde 2026	Total
Pagos por arrendamiento	14,849	12,530	10,265	4,884	384	254	43,145

#### TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos generados por arrendamientos puros se incluyen en la partida de ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento y otros ingresos de operación 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 €	2020	2019
Ingresos por arrendamiento <sup>1</sup>	5,444	4,466
Ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables	-	-
Total <sup>1</sup>	5,444	4,466

<sup>1</sup> La cifra del ejercicio anterior se reexpresó de €4,464 millones a €4,466 millones. Los ingresos por renta provenientes de inversiones en inmuebles no se habían incluido en el ejercicio anterior (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €498 millones (€324 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 de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados que se aplicaron en ejercicios previos ascendieron a €54 millones (€119 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio anterior por activos arrendados conforme a arrendamientos puros.

millones de €	Bienes muebles arrendados
<b>Costo</b>	
<b>al 1 de enero de 2019</b>	<b>18,029</b>
Fluctuaciones cambiarias	87
Cambios en la base de consolidación	7,576
Altas	14,157
Reclasificaciones	2
Disposiciones	10,427
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>29,425</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>	
<b>al 1 de enero de 2019</b>	<b>4,385</b>
Fluctuaciones cambiarias	14
Cambios en la base de consolidación	1,687
Adiciones a depreciación acumulada	3,182
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	324
Reclasificaciones	0
Disposiciones	2,825
Cancelación de pérdidas por deterioro	119
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6,649</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>22,776</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>13,644</b>

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2020	2021	2022	2023	2024	Desde 2025	Total
<b>Pagos por arrendamiento</b>	<b>3,516</b>	<b>2,166</b>	<b>985</b>	<b>302</b>	<b>148</b>	<b>7</b>	<b>7,125</b>

La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia correspondientes a activos arrendados al amparo de arrendamientos puros:

millones de €	Bienes muebles arrendados
<b>Costo</b>	
<b>al 1 de enero de 2014</b>	<b>29,425</b>
Fluctuaciones cambiarias	-252
Cambios en la base de consolidación	16
Altas	18,354
Reclasificaciones	-
Disposiciones	12,478
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>35,067</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro</b>	
<b>al 1 de enero de 2020</b>	<b>6,649</b>
Fluctuaciones cambiarias	-68
Cambios en la base de consolidación	3
Adiciones a depreciación acumulada	4,030
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	498
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,304
Cancelación de pérdidas por deterioro	54
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>7,756</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>27,311</b>
<b>Valor en libros neto al 1 de enero de 2020</b>	<b>22,776</b>

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 €	2021	2022	2023	2024	2025	Desde 2026	Total
<b>Pagos por arrendamiento</b>	<b>3,756</b>	<b>2,486</b>	<b>1,212</b>	<b>588</b>	<b>116</b>	<b>13</b>	<b>8,151</b>

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.

**TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO**

En diversos aspectos del negocio, el Grupo VW FS AG es parte de arrendamientos en calidad de arrendatario. Estos arrendamientos 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 €5 millones (€6 millones el ejercicio anterior) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el balance general.

El subarrendamiento de activos por derecho de uso dio lugar a ingresos por €575 millones (€562 millones el ejercicio anterior) 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 €7 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Por su parte, los gastos por arrendamientos a corto plazo sumaron €7 millones (€8 millones el ejercicio anterior). 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.

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
<b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2019</b>	<b>109</b>	<b>9</b>	<b>118</b>
Fluctuaciones cambiarias	1	0	1
Cambios en la base de consolidación	53	0	53
Altas	45	2	47
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	13	5	18
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>194</b>	<b>6</b>	<b>200</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2019</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
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 acumulado	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	0	1	1
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>25</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>172</b>	<b>3</b>	<b>175</b>

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
<b>Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2019</b>	<b>194</b>			<b>200</b>
Fluctuaciones cambiarias	-9		0	-9
Cambios en la base de consolidación	0		0	1
Altas	50		2	52
Reclasificaciones	-		-	-
Disposiciones	20		1	21
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>216</b>		<b>7</b>	<b>223</b>
<b>Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2020</b>	<b>22</b>		<b>3</b>	<b>25</b>
Fluctuaciones cambiarias	-2		0	-2
Cambios en la base de consolidación	-		-	-
Adiciones a depreciación acumulada	25		2	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-		-	-
Reclasificaciones	-		-	-
Disposiciones	3		1	4
Cancelación de pérdidas por deterioro	0		-	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>43</b>		<b>4</b>	<b>47</b>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>173</b>		<b>3</b>	<b>176</b>

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.

En el balance general, los pasivos por arrendamiento se reporten en el renglón de pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2020	25	102	63	190
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2019	23	67	91	181

En el ejercicio de referencia, los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €669 millones (€691 millones el ejercicio anterior). En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente a valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia.

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 €	2020	2019
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Pagos por arrendamiento variables	--	--
Garantías de valor residual	0	0
Opciones de prórroga	26	49
Opciones de terminación	--	--
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	5	19
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>31</b>	<b>68</b>

<sup>1</sup> Cifras del ejercicio anterior reexpresadas de €69 millones a €68 millones como resultado de una corrección por redondeo (consulte la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior).

#### 65. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de 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 cifras del ejercicio anterior se han ajustado de conformidad con las revelaciones contenidas en la sección Cambios a cifras del ejercicio anterior, de la siguiente forma:

millones de €	Antes del ajuste	Ajuste	Después del ajuste
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>890</b>	<b>-890</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>1,264</b>	<b>1,264</b>
Cambio en otras partidas no monetarias	102	-374	-272
Cambio en pasivos con clientes	-124	-9	-133
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>347</b>	<b>-9</b>	<b>338</b>
Productos de la disposición de otros activos	27	-17	10
Adquisición de otros activos	-115	47	-68
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>-284</b>	<b>30</b>	<b>-254</b>
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-	-21	-21
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>	<b>-38</b>

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.

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2019	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2019
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
<b>Capital subordinado</b>	<b>3,023</b>	<b>-166</b>	<b>8</b>	<b>2,081</b>	<b>-</b>	<b>4,947</b>

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2020	Cambios en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2020
			Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
<b>Capital subordinado</b>	<b>4,947</b>	<b>-1,268</b>	<b>-153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,526</b>

#### 12. Pasivos contingentes y compromisos

##### PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €296 millones (€374 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 la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

Las salidas de recursos económicos en relación con pasivos contingentes con base en activos y pasivos fideicomitidos de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica que no están incluidas en el balance general consolidado (€419 millones el ejercicio anterior) se consideran improbables en el ejercicio actual y, por tanto, ya no se revelan.

## OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2021	2022 - 025	Desde 2026	Dic. 31, 2020
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
Propiedades y equipo	10	-	-	10
Activos intangibles	2	-	-	2
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	369	-	-	369
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	1	1	6
<b>Obligaciones financieras diversas</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>48</b>

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2021	2022 - 025	Desde 2026	Dic. 31, 2020
<b>Compromisos de compra con respecto a</b>				
Propiedades y equipo	4	-	-	4
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
<b>Obligaciones provenientes de</b>				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	494	-	-	494
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	9	1	0	11
<b>Obligaciones financieras diversas</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, la Compañía espera que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

## 87. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2020	2019
Empleados asalariados	10,854	10,322
Practicantes	149	143
<b>Total</b>	<b>10,803</b>	<b>10,465</b>

## 88. Información sobre el plan de acciones por desempeño ("Long-Term Incentive Plan")

A finales de 2018, el Comité de Vigilancia de VW FS AG resolvió ajustar el sistema de 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 relativos al 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 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 otros miembros 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. A principios de 2020, el resto de los beneficiarios recibieron, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. 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 años con base en su remuneración de 2018, mientras que el resto de los beneficiarios 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. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, 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. 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. 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 un equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. En una desviación de este enfoque, el logro de objetivos se determinó inicialmente en 2020 sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de un año y, en 2021, se realizará sobre la base un periodo de desempeño de dos años con una referencia a futuro de un año. El monto de pago para todos los beneficiarios al amparo del plan de acciones por desempeño se limita a 200% del monto objetivo; el monto de pago se reduce en un 20% si la proporción de gastos de capital promedio o la proporción de investigación y desarrollo en la División Automotriz durante el periodo de desempeño es inferior a 5%.

**MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN**

millones de €	Dic. 31, 2020	Dic. 31, 2019
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	4	4
Valor en libros total de la obligación	4	4
Valor intrínseco de los pasivos	4	4
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	2
Número de acciones por desempeño otorgadas	34,705	15,119
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	17,490	15,119

**MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO**

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €26 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2020, el valor en libros total de la obligación, que equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €35 millones. Se reconoció un total de €35 millones en el periodo de referencia para este compromiso.

**69. 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 accionista único de VW FS AG. Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía 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 no puede designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que incluye la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 4 de enero de 2021, el Estado de Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2020, 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. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

VW FS AG y su único accionista, Volkswagen AG, tienen suscrito un contrato 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 también han otorgado colaterales en beneficio de VW FS AG, dentro del alcance del negocio operativo.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento.

Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas de VWFS 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.

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 2019

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas <sup>1</sup>	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Asociadas
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	2,987	22	426	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	9,903	-	6,681	36	486	0

<sup>1</sup> Presentación por separado de asociadas. Se han ajustado las cifras del ejercicio anterior.

## EJERCICIO 2020

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Asociadas <sup>1</sup>
Créditos y cuentas por cobrar	—	—	3,642	—	8,669	293	4,328	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	—	—	—	—	—	—	—	—
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	—	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones	—	—	11,034	0	11,199	251	121	—
Ingresos por intereses	—	—	2	—	83	7	46	—
Gasto por intereses	—	—	-102	—	-199	-2	—	—
Bienes y servicios suministrados	0	—	1,158	0	3,677	33	437	1
Bienes y servicios recibidos	—	—	9,146	—	7,894	46	512	—

## 1 Presentación por separado de asociadas

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, pero no pertenecen directamente a VW FS 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 no recibió aportaciones de capital por parte de Volkswagen AG (€1,617 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €75 millones (€137 millones el ejercicio anterior).

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 €179 millones (€138 millones el ejercicio) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

## REMUNERACIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

millones de €	2020	2019
Beneficios a corto plazo	3	6
Beneficios con base en acciones por desempeño	2	2
Beneficios a la terminación	—	—
Beneficios posempleo	1	10

Los beneficios con base en las acciones por desempeño para el ejercicio incluyeron gastos por €2 millones (mismo monto que 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 €5 millones (€8 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 9,195 acciones por desempeño en el periodo de referencia (10,974 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los pagos totales que se realizaron a ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.8 millones (€0.7 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 €13 millones (€15 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 (mismo monto que 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 siguen 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.

#### 7C 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 ejercicio de referencia, VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas respecto a ciertos créditos subordinados adquiridos que se dieron por terminados al final del ejercicio. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en valores (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, 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 fueron controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyeron 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 financió desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG.

La adquisición de los créditos subordinados dio origen a un riesgo de incumplimiento en relación con los activos contenidos en el portafolio bursatilizado, 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 del ejercicio anterior 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.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS	
	2019	
Reportado en el balance general al 31 de diciembre		
Créditos y cuentas por cobrar a clientes <sup>1</sup>		34
Riesgo máximo de pérdida		34
Volumen nominal de activos bursatilizados		411

<sup>1</sup> Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.

## Organos 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  
Regiones Europa, Alemania y China  
Unidad de Movilidad (hasta el 31 de julio de 2020)  
Ventas y Comercialización

**DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG (A PARTIR DEL 1 DE AGOSTO DE 2020)**  
Recursos Humanos y Administración  
Región internacional

**DR. MARIO DABERKOW**  
Tecnología de la Información y Procesos  
Regiones Sudamérica y México

**FRANK FIEDLER**  
Finanzas y Compras

**CHRISTIANE HESSE (HASTA EL 31 DE JULIO DE 2020)**  
Recursos Humanos y Administración  
Región internacional

Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes:

<b>FRANK WITTER</b> Presidente Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Finanzas e IT	<b>DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (A PARTIR DEL 1 DE FEBRERO DE 2020)</b> Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen AG
<b>DR. ARNO ANTLITZ</b> Presidente Adjunto Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Finanzas y Jurídico	<b>IMELDA LABBÈ (HASTA EL 31 DE ENERO DE 2020)</b> Responsable del Servicios Postventa del Grupo - Volkswagen AG (Kassel)
<b>DANIELA CAVALLO</b> Presidente Adjunta Presidente del Consejo General y de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG	<b>SIMONE MAHLER</b> Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH
<b>JOACHIM DREES (HASTA EL 15 DE JULIO DE 2020)</b> Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN Truck & Bus SE Miembro del Comité Ejecutivo de TRATON SE	<b>PETRA REINHEIMER</b> Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH
<b>MICHAEL GROSCHE</b> Responsable de Flotillas, Movilidad y Reacomercialización de Volkswagen Financial Services AG	<b>HANS-JOACHIM ROTHENPIELER (HASTA EL 29 DE FEBRERO DE 2020)</b> Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Desarrollo Técnico
<b>MATTHIAS GRÜNDLER (A PARTIR DEL 1 DE DICIEMBRE DE 2020)</b> Director General Ejecutivo de TRATON SE	<b>DR. HANS PETER SCHÜTZINGER</b> Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)
<b>ANDREAS KRAUB</b> Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH	<b>ALEXANDER SEITZ (DESDE EL 1 DE MARZO DE 2020)</b> Miembro del Consejo de la Marca Volkswagen, Contraloría y Contabilidad
	<b>EVA STASSEK</b> Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

#### 2. Carta compromiso de estos estados financieros

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. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); y Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

#### 3. Eventos posteriores a la fecha devaluación

No hubo eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y el 15 de febrero de 2021.

## Participaciones de capital

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2020.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO ⇒)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31. 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
<b>I. MATRIZ</b>									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
<b>II. SUBSIDIARIAS</b>									
<b>A. Compañías consolidadas</b>									
<b>1. Alemania</b>									
EURO-Leasing GmbH (Sittensen)	EUR		100.00	-	100.00	23,284	-	1)	2020
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2020
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	26	-	1)	2020
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2020
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	270,712	-	1) 12)	2020
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2020
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2020
<b>2. Internacional</b>									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	10.0247	-	-	-	300	-	13)	2019
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	2,627,089	635,950		2019
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	628,101	90,546		2019
Driver Australia Three Pty. Ltd. (Ashfield)	AUD	1.5861	-	-	-	-3,191	-1,210	13)	2019
Driver Brasil four Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	6.3756	-	-	-	826,698	24,408	4) 13)	2019
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 6) 13)	2020
Driver China Nine Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 13)	2019
Driver China Ten Auto Loan Securitization Trust (Pekín)	CNY	8.0290	-	-	-	-	-	4) 6) 13)	2020
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8993	-	-	-	29	-	3) 13)	2019

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

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO 11	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VWFS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PERDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		EURO € -	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0.8993	-	-	-	29	-	3) 13)	2019
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7.4405	-	100.00	100.00	488	-14,505		2019
Euro-Leasing Sp. z o.o. (Kolbaskowo)	PLN	4.5562	-	100.00	100.00	-368	-4,907		2019
MAN Financial Services España S.L. (Costlada)	EUR		-	100.00	100.00	25,509	-237		2019
MAN Financial Services GmbH (Eugendorf)	EUR		-	100.00	100.00	26,620	2,137		2019
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)	PLN	4.5562	100.00	-	100.00	60,746	4,114	10)	2019
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR		100.00	-	100.00	6,727	-203		2019
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscu)	RUB	91.7754	99.00	-	99.00	16,250,171	1,258,821	10)	2019
OOO Volkswagen Group Finanz (Moscu)	RUB	91.7754	100.00	-	100.00	3,818,758	435,287		2019
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	26.2390	-	100.00	100.00	7,057,000	408,000		2019
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	1	-	13)	2019
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR		-	-	-	31	-	13)	2019
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	24.4115	100.00	-	100.00	2,046,000	184,000		2019
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	21,040	-42,090		2019
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.0290	100.00	-	100.00	13,752,768	862,456		2019
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR		-	100.00	100.00	48,120	6,278		2019
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)	EUR		100.00	-	100.00	2,866,073	-2,965		2019
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	89.6900	91.00	9.00	100.00	13,166,929	-244,643	3)	2020
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	581,130	-77,404		2019
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	1,775,510	238,095	10)	2019
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.5861	100.00	-	100.00	311,364	34,246	9)	2019
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)	EUR		-	100.00	100.00	-11,933	-6,660		2019
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	126.5100	-	100.00	100.00	22,317,729	3,060,712		2019
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,336.2100	100.00	-	100.00	326,745,000	0		2019
Volkswagen Financial Services N.V. (Amsterdam)	EUR		-	100.00	100.00	1,265,233	10,584		2019
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.5562	100.00	-	100.00	41	-9	4) 12)	2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PERDIDA	Nota al pie	Ejercicio
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES	EN MILES		
		Dic. 31, 2020				moneda local	moneda local		
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Mailand)	EUR		100.00	–	100.00	106,219	27,106		2019
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	10.0247	–	100.00	100.00	2,072,350	194		2019
Volkswagen Holding Financière S.A. (Villers-Cotterêts)	EUR		–	100.00	100.00	196,295	653		2019
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR		–	100.00	100.00	17,448	9,038		2019
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	100.00	–	100.00	10,775,047	1,617,385		2019
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.0290	100.00	–	100.00	1,051,908	6,139		2019
Volkswagen Participações Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	3,366,623	613,067		2019
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR		–	100.00	100.00	97,255	6,037		2019
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR		–	100.00	100.00	5,302	2,211		2018
Volkswagen Serviços Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	44,066	-2,780		2019
<b>B. Compañías no consolidadas</b>									
<b>1. Alemania</b>									
car mobility GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	–	100.00	10,396	–	1)	2020
LogPay Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR		100.00	–	100.00	12,674	–	1) 11)	2020
LogPay Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR		–	100.00	100.00	20	–		2019
LogPay Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR		–	100.00	100.00	3,312	1,265		2019
Rent-X GmbH (Braunschweig)	EUR		100.00	–	100.00	33,024	–	1)	2020
sunhill technologies GmbH (Erlangen)	EUR		–	100.00	100.00	–	-12,602		2019
Volkswagen Payment Systems GmbH (Munich)	EUR		–	100.00	100.00	5,761	-734		2019
Voya GmbH (Hamburg)	EUR		100.00	–	100.00	–	–	7)	2020
<b>2. Internacional</b>									
Adaptis Solutions Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8993	–	100.00	100.00	508	342		2019
Connect Cashless Parking Ltd. (Liverpool)	GBP	0.8993	–	100.00	100.00	72	-84	3)	2019
Fleets! Locações e Serviços Ltda. (Curitiba)	BRL	6.3756	–	100.00	100.00	46,215	11,828		2019
INIS International Insurance Service s.r.o., ve zkrátce INIS s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	26.2390	–	100.00	100.00	37,728	32,228		2019
LogPay Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR		–	100.00	100.00	–	–	4) 6)	2020

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

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	26.2390	-	100.00	100.00	286	-214		2019
LogPay Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR		-	100.00	100.00	115	42		2019
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR		-	100.00	100.00	579	90		2019
Mobile Payment Services S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR		-	100.00	100.00	334	-893		2019
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú)	RUB	91.7754	100.00	-	100.00	6,112,289	1,197,385		2019
PayByPhone Ltd. (Hatfield)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	16,902	12,796		2019
PayByPhone Suisse AG (Düdingen)	CHF	1.0811	-	100.00	100.00	-	-	7)	2020
PayByPhone Technologies Inc. (Vancouver, Columbia Británica)	CAD	1.5628	-	100.00	100.00	8,116	-33,420		2019
PayByPhone US Inc. (Wilmington, Delaware)	USD	1.2276	-	100.00	100.00	0	-	4) 5)	2019
Simple Way Locações e Serviços Ltda. (Curitiba)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	22,142	4,747		2019
Softbridge - Projectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR		-	60.00	60.00	2,700	385		2019
sunhill technologies Italy S.R.L. (Verona)	EUR		-	100.00	100.00	59	-317		2019
Truckparking B.V. (Utrecht), en liquidación	EUR		79.11	-	79.11	276	-3,089	2)	2019
Truckparking LLC (Arlington, Virginia), en liquidación	USD	1.2276	-	100.00	100.00	-119	-39	2)	2019
VAREC Ltd. (Tokio)	JPY	126.5100	-	100.00	100.00	611,914	98,279		2019
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (Sao Paulo)	BRL	6.3756	-	100.00	100.00	47,105	11,024		2019
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	-	96.00	96.00	66,741	47,384		2018
Volkswagen Financial Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	0	-	5)	2019
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR		100.00	-	100.00	2,274	-542		2019
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	99.99	0.01	100.00	685,721	-188,580		2018
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	1.0811	-	100.00	100.00	7,436	2,722		2019
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei)	TWD	34.4845	-	100.00	100.00	1,059,180	130,167		2019
Volkswagen FS France S.A.S. (Roissy-en-France)	EUR		-	100.00	100.00	100	-	8)	2019
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	-	100.00	100.00	-46,864	9,369		2019
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublin)	EUR		100.00	-	100.00	37,786	-2,290		2019
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8993	-	100.00	100.00	1,396	657		2019
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,336.2100	-	100.00	100.00	1,050,203	591,682		2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	34.4845	-	100.00	100.00	35,178	28,928		2019
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (PeKIn)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	8,380	-23,167		2019
Volkswagen Leasing (Dalian) Co., Ltd. (Dalian)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	3,831	848		2019
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-1,465	-777		2019
Volkswagen Leasing (Nanjing) Co., Ltd. (Nanjing)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-4,087	-2,112		2019
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	7,873	-17,841		2019
Volkswagen Leasing (Suzhou) Co., Ltd. (Suzhou)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	-263	-1,284		2019
Volkswagen Leasing (Wuxi) Co., Ltd. (Wuxi)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	953	-275		2019
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR		-	100.00	100.00	-	-	4) 6)	2020
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (PeKIn)	CNY	8.0290	-	100.00	100.00	15,470	-4,020		2019
Volkswagen Payments S.A. (Strassen)	EUR		100.00	-	100.00	18,370	-8,582		2019
Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín)	EUR		100.00	-	100.00	6,897	-1,816		2019
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	10.0247	-	100.00	100.00	40,970	5,605		2019
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	24.4115	-	100.00	100.00	24,183	3,456		2019
Volkswagen Servis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Warsavia)	PLN	4.5562	-	100.00	100.00	61,220	26,313		2019
Voya Travel Technologies S.R.L. (Bucarest)	RON	4.8685	-	100.00	100.00	-	-	7)	2020
VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR		-	90.00	90.00	2,949	383		2019
<b>III. NEGOCIOS CONJUNTOS</b>									
<b>A. Compañías registradas como capital</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR		44.44	-	44.44	88,029	1,109		2019
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR		51.00	-	51.00	117,254	4,534		2019
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR		49.00	-	49.00	77,147	22,642		2019

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD: PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
<b>2. Internacional</b>									
MAN Financial Services (SA) (RF) (Pty) Ltd. (Johannesburgo)	ZAR	18.0152	50.00	–	50.00	154,562	24,567	10)	2019
VDF Servis ve Ticaret A.Ş. (Estambul)	TRY	9.1013	51.00	–	51.00	291,880	55,256		2019
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR		–	50.00	50.00	140,238	5,792		2019
Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul)	TRY	9.1013	51.00	–	51.00	223,181	-52,612		2019
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0152	51.00	–	51.00	-175,205	-576,006		2019
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	10.4574	–	51.00	51.00	3,246,512	240,908	10)	2019
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR		–	60.00	60.00	175,806	22,610	9) 12)	2019
<b>B. Compañías registradas a su costo</b>									
<b>1. Alemania</b>									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR		60.00	–	60.00	9,732	-277		2019
<b>2. Internacional</b>									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR		–	60.00	60.00	8,057	1,407		2019
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	18.0152	51.00	–	51.00	30,054	25,209		2019
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	872.1700	50.00	–	50.00	2,300,190	890,882		2019
Shuttel B.V. (Leusden)	EUR		49.00	–	49.00	3,038	235		2019
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	103.2880	–	49.00	49.00	1,981,623	739,733		2019
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Luxemburgo)	EUR		60.00	–	60.00	2,387	-332		2019
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4405	–	51.00	51.00	213,736	-8,865	4)	2019
<b>IV. ASOCIADAS</b>									
<b>A. Asociadas registradas como capital</b>									
<b>1. Alemania</b>									
<b>2. Internacional</b>									
<b>B. Asociadas registradas a su costo</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR		26.00	–	26.00	–	–	7)	2020

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2020	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
<b>2. Internacional</b>									
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	89.6900	–	25.10	25.10	115,993	-83,409	3)	2020
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR		–	15.00	15.00	4,195	3,717		2019
<b>V. INVERSIONES DE CAPITAL</b>									
<b>1. Alemania</b>									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR		8.70	–	8.70	997	-8		2019
PoemConnect GmbH (Sittensen)	EUR		–	49.00	49.00	954	577		2019
Verimi GmbH (Berlín)	EUR		3.00	–	3.00	54,793	-28,661		2018
<b>2. Internacional</b>									

- 1) Contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control
- 2) En liquidación
- 3) Diferente ejercicio
- 4) Ejercicio corto
- 5) No operando actualmente
- 6) Compañía recientemente constituida
- 7) Compañía recientemente adquirida
- 8) Inició operaciones en 2020
- 9) Estados financieros consolidados
- 10) Cifras de conformidad con las IFRS
- 11) Contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control a partir de 2020
- 12) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 13) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12

Braunschweig, 15 de febrero de 2021

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración



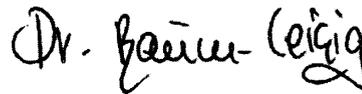
Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceissig

# Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 15 de febrero de 2021

Volkswagen Financial Services AG  
El Consejo de Administración



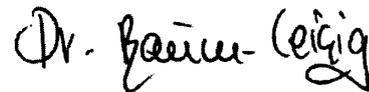
Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Dra. Alexandra Baum-Ceisig

# Informe de los auditores independientes

(Traducción del informe de los auditores independientes alemanes con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo preparado en idioma alemán)

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT  
(Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

## OPINIONES

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2020 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral 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 2020, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de políticas contables significativas y la información por segmentos en las notas a los estados financieros consolidados. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT, 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 2020. De conformidad con los requisitos legales alemanes, no hemos auditado el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*) que se incluye en la sección del Informe sobre Recursos Humanos del reporte de la administración del grupo (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos).

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- ▶ los estados financieros consolidados que se adjuntan 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 (1) del HGB y, en apego a estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020; 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 sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración sobre gobierno corporativo arriba referida.

Conforme al artículo 322 (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

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea") y en cumplimiento con las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*).

Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados y el Informe de la Administración del Grupo” de nuestro dictamen de 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 el resto de nuestras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a una 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 nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

**Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados**

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, 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 2020. 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 sobre los mismos; no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

A continuación, procedemos a describir lo que consideramos como asuntos clave de auditoría:

Determinación de los valores residuales esperados de activos por arrendamiento durante las pruebas de deterioro.

Razones por las cuales se consideró la cuestión como un asunto clave de auditoría

Los activos por arrendamiento abarcan vehículos al amparo de arrendamientos vigentes. Existe un riesgo de deterioro para estos vehículos, que depende principalmente del valor residual esperado al término del arrendamiento. El valor residual esperado de estos vehículos es una área significativa que está sujeta a incertidumbres en las estimaciones y en la que los consejeros ejecutivos de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT ejercen su criterio.

El valor residual esperado se revisa trimestralmente utilizando resultados de comercialización internos y externos y con base en las estimaciones del desarrollo de precios de mercados futuros.

En virtud de la incertidumbre actual en las estimaciones, el criterio ejercido al determinar los valores residuales y la importancia del monto para las pruebas de deterioro, la determinación de los valores residuales esperados fue un asunto clave de auditoría. Dado que no es posible realizar una evaluación concluyente del impacto de la pandemia de COVID-19 a nivel global, la incertidumbre en las estimaciones con respecto a la determinación de los valores residuales esperados se eleva significativamente.

Respuesta del auditor

Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por los consejeros ejecutivos de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT para monitorear y determinar los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de inexactitud importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación de los valores residuales esperados. Con el objeto de evaluar el modelo de previsión utilizado para determinar los valores residuales, evaluamos el plan de validación con base en el diseño del modelo y analizamos los procedimientos de validación que se llevaron a cabo, así como los resultados de pruebas retroactivas en cuanto a si se identificó alguna necesidad de una reserva para deterioro y si había habido un número inusual de valores atípicos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de previsión y las entradas utilizadas para determinar los valores residuales esperados fueron documentados claramente o no. Obtuvimos evidencia para las entradas y supuestos principales utilizados para los rubros de edad, kilometraje y fase de ciclo de vida de los vehículos para determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualidad y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización utilizados reflejan o no los resultados de comercialización actuales y las expectativas de mercado generales y específicas de la industria.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de los activos por arrendamiento durante las pruebas de deterioro.

#### Referencia a revelaciones relacionadas

Las revelaciones del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT sobre políticas de reconocimiento y de medición que se aplicaron a los activos por arrendamiento están incluidas en la nota "13. Arrendamientos", en tanto que las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento lo están en la nota "18. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados. Los efectos de la pandemia de COVID-19 sobre los valores residuales se presentan en las notas a los estados financieros consolidados, en la sección "Impacto de la pandemia de COVID-19".

#### Información adicional

El Comité de Vigilancia es responsable del Informe del Comité de Vigilancia. En todos los demás aspectos, los consejeros ejecutivos son responsables de la información adicional, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f (4) del HGB (revelaciones sobre la cuota de mujeres en comités ejecutivos). Asimismo, la información adicional abarca otras partes del reporte anual, del cual hemos recibido una versión antes de emitir el informe de los auditores independientes, tales como el Informe del Comité de Vigilancia y la Declaración de Responsabilidad, mas no los estados financieros consolidados, las revelaciones del informe de la administración del grupo, cuyo contenido es auditado, ni el informe de los auditores independientes al respecto.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión 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 así hacerlo, considerar si

- es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- si de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una inexactitud importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar dicho hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

#### Responsabilidades de los consejeros ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los consejeros ejecutivos son responsable de la elaboración de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, 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 (1) del HGB, y que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requisitos, ofrecen una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los consejeros 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 consejeros 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 consejeros 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 consejeros 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.

**Responsabilidades 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, ya 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 detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se pudiera 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. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los consejeros 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 consejeros 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. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las 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 de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (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 sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho [alemán] y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.

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

> Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los consejeros 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 consejeros ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. 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 auditoría.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos 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

Informe sobre aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3b) del HGB sobre la reproducción electrónica de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación

#### Opinión

Hemos llevado a cabo trabajos de aseguramiento de conformidad con lo previsto en el artículo 317 (3b) del HGB para obtener un aseguramiento razonable en cuanto a si la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que en lo sucesivo se les denomina los "Documentos de ESEF") contenidos en el archivo electrónico adjunto "Volkswagen Financial Services\_AG\_KA+KLB\_ESEF-2020-12-31.zip" y preparados para objetos de publicación cumplen o no en todo aspecto importante con los requisitos que dispone el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos ("formato de ESEF"). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, este aseguramiento abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato de ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta reproducción ni con cualquier otra que contenga el archivo electrónico arriba mencionado.

En nuestra opinión, la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo electrónico antes mencionado y preparados para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. No expresamos opinión alguna sobre la información contenida en esta reproducción ni sobre cualquier otra que aparezca en el archivo arriba mencionado más allá de esta opinión de aseguramiento razonable y de nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos y el informe de la administración del grupo que se adjunta para el ejercicio del 1 de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020 contenidos en el "Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo" que anteceden.

#### Base para la opinión

Llevamos a cabo nuestro trabajo de aseguramiento sobre la reproducción de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo electrónico adjunto arriba mencionado de conformidad con lo previsto en el artículo 317 (3b) del HGB y el Borrador sobre Exposiciones de la Norma de Aseguramiento del IDW: Aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3b) del HGB sobre la Reproducción Electrónica de Estados Financieros e Informes de la Administración Preparados para Objetos de Publicación (ED IDW AsS 410). Nuestras responsabilidades al amparo de la norma se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF". Nuestra firma de auditoría aplicó los requisitos para sistemas de control de calidad contemplados en la Norma del IDW sobre Control de Calidad: "Requisitos para el Control de Calidad en Firmas de Auditoría" (IDW QS 1).

#### Responsabilidades de los consejeros ejecutivos y el Comité de Vigilancia por los documentos de ESEF

Los consejeros ejecutivos de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la reproducción electrónica de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el etiquetado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros ejecutivos de la Compañía son responsables de dicho control interno, ya que han considerado necesario habilitar la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimientos importantes con los requisitos del artículo 328 Abs. 1 del HGB para el formato de informes electrónicos, ya sea debido a fraude o error.

Los consejeros ejecutivos de la Compañía también son responsables de la presentación de los documentos de ESEF, junto con el informe de los auditores independientes y los estados financieros consolidados auditados que se acompañan y el informe de la administración del grupo auditado, así como los demás documentos que deben ser publicados ante el operador de la Gaceta Federal Alemana (*Bundesanzeiger*).

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar la preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

#### Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, ya sea debido a fraude o error. Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda nuestra labor. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de aseguramiento en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de aseguramiento que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de aseguramiento.
- Obtenemos un entendimiento sobre el control interno relevante para el aseguramiento sobre los documentos de ESEF a fin de diseñar procedimientos de aseguramiento que sean adecuados ante las circunstancias, pero no para objetos de expresar una opinión sobre la efectividad de estos controles.
- Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF, por ejemplo, si el archivo electrónico que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado (UE) 2019/815, en la versión válida a la fecha de presentación de información, sobre la especificación técnica para este archivo electrónico.
- Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una reproducción en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- Evaluamos si el etiquetado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL) permite una copia en XBRL adecuada y completa de la reproducción en XHTML que sea legible por máquina.

#### 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 2 de marzo de 2020, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 19 de noviembre de 2020 y siendo la primera vez que fungimos como el auditor del grupo de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig).

Declaramos que las opiniones 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 formato largo).

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

**AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN**

El auditor público alemán responsable de la asignación es Martin Werthmann.

Hannover, 17 de febrero de 2021

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werthmann  
*Wirtschaftsprüfer*  
[Auditor público alemán]

Dr. Schellhorn  
*Wirtschaftsprüfer*  
[Auditor público alemán]

# 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 informó al Comité de Vigilancia, verbalmente o por escrito y de manera expedita y exhaustiva, acerca de todo aspecto importante de la planeación y posición de la Compañía, incluyendo la situación de riesgo y el sistema de gestión de riesgos, así como en relación con el desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó de manera constante la dirección de la Compañía y el negocio del Grupo, siendo así capaz de llevar a cabo sin limitante alguna las funciones que la ley y los estatutos le atribuyen a dicho órgano colegiado. Todas las decisiones de importancia crítica para la Compañía, así como el resto de las transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia al amparo de las reglas de procedimiento, se revisaron y debatieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptara la respectiva resolución.

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 y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. La tasa de asistencia promedio fue de 96%. 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, ocho 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 profundas 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 2020, 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 Volkswagen Financial Services AG para 2019 que preparó el Consejo de Administración. De igual forma, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación respecto a la designación de los auditores para 2020.

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. Asimismo, el Comité de Vigilancia recibió actualizaciones sobre el estatus de la iniciativa de Excelencia Operativa que se lanzó en 2018. En esta sesión, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre la situación actual de la plataforma de vehículos seminuevos hey.car y los planes para una mayor expansión en países europeos fuera de Alemania. Por otro lado, el Comité de Vigilancia aprobó el lanzamiento al mercado de Mobility Trader Holding GmbH en España y, al amparo de un punto adicional del orden del día en la sesión del 13 de febrero de 2020, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para la adquisición por parte del Grupo PayByPhone de un proveedor de servicios de estacionamiento en Suiza.

En una sesión extraordinaria del Comité de Vigilancia, celebrada el 8 de abril de 2020, y en la sesión ordinaria del Comité de Vigilancia, celebrada el 2 de julio de 2020, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre los escenarios de crisis derivados de la pandemia de COVID-19 y su posible impacto en las operaciones de Volkswagen Financial Services AG. En las reuniones celebradas los días 2 de julio de 2020 y 19 de noviembre de 2020, 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 2 de julio de 2020, el Consejo de Administración informó a detalle la última situación que guardaban los negocios de la Compañía; este informe se enfocó específicamente en el posicionamiento actual en el mercado y en la estrategia que en los servicios de movilidad ofrece la Compañía; por ejemplo, en relación con el negocio de estacionamiento y clientes de flotilla.

En la reunión que sostuvieron el 19 de noviembre de 2020, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia sobre la nueva estrategia para el negocio de vehículos seminuevos.

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 auditoría, tales como casos presentados a través del Sistema de Denuncia Interna. Finalmente, el Responsable de Auditoría Interna estableció las auditorías planeadas para 2021.

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 de 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 de tecnología de la información y seguridad en este campo.

#### AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft 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 2020, 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 terminado el 31 de diciembre de 2020, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, examinaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías. El Comité de Vigilancia 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 19 de febrero de 2021, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.

Según lo dispuesto en el contrato de transferencia de utilidades-pérdidas y control que está vigente a la fecha, Volkswagen AG absorbió la pérdida que Volkswagen Financial Services AG reportó, de conformidad con el HGB, para el ejercicio 2020.

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, 19 de febrero de 2021



Frank Witter  
Presidente del Comité de Vigilancia

**PUBLICADO POR**  
Volkswagen Financial Services AG  
Gifhormer Straße 57  
38112 Braunschweig, Alemania  
Teléfono + 49 (0) 531 212-0  
[info@vwfs.com](mailto:info@vwfs.com)  
<https://www.vwfs.com/en.html>

**RELACIONES CON INVERSIONISTAS**  
Teléfono + 49 (0) 531 212-30 71  
[ir@vwfs.com](mailto:ir@vwfs.com)

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: [www.vwfs.com/gbvdfsag20](http://www.vwfs.com/gbvdfsag20).

  
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/en.html · 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

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

\*\*\*\*\*  
El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 11 de mayo de 2021.

## **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**

#### **CCSCGF - 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 *Instrumentos 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**

#### **CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”**

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

#### **IFRS 4 – “Insurance contracts”**

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

### **Activos y pasivos financieros – valor razonable**

#### **CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”**

#### **Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”**

#### **NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”**

### Activos financieros

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

- Mantenedos 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 remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

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

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

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

### **IFRS – 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”.

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Alemania

30 de abril de 2021

A quien corresponda:

Hacemos referencia al (i) reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. correspondiente al ejercicio 2020, y (ii) el programa revolvente por MXN 25,000,000,000.00 de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (el "Programa"), para la emisión de certificados bursátiles (los "Certificados"), garantizados por Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" o la "Compañía"), así como cualquier emisión de Certificados al amparo de dicho Programa. Expedimos la presente carta con relación a los estados financieros estatutarios de VWFSAG, auditados por Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("E&Y"), correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Asimismo, emitimos la presente carta a solicitud de VWFSAG y en nuestro carácter de auditores independientes de VWFSAG, conforme a lo dispuesto en el Derecho alemán y el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA).

Por este conducto confirmamos lo siguiente:

- (1) E&Y es una firma independiente de auditoría, dentro del significado de la Ley Alemana que Regula la Profesión de Contadores Públicos Certificados (*Wirtschaftsprüferordnung*) y el Código Internacional de Ética.
- (2) VWFSAG contrató a E&Y para que le preste servicios de auditoría en relación con los estados financieros de esta última correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.
- (3) El socio responsable de llevar a cabo la auditoría de VWFSAG cuenta con más de cinco años de experiencia profesional en trabajos de auditoría externa relacionados con entidades que son parte del sector de instituciones bancarias y financieras, y con más de diez años de experiencia en labores de auditoría externa.
- (4) El socio responsable de realizar la auditoría de VWFSAG no ha sido expulsado de la Cámara de Contadores Públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*), ni se le han suspendido sus derechos como miembro de la misma.
- (5) No se ha inhabilitado al socio responsable de auditar a VWFSAG para el desempeño de un puesto, cargo o comisión en el servicio público o en el sistema bancario de Alemania, ni se le ha declarado en quiebra sin haber sido rehabilitado.
- (6) El socio responsable de auditar a VWFSAG no tiene historial alguno de suspensión o

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

cancelación de cualquier certificación o registro que se requiera para fungir como un auditor externo independiente, por motivos atribuibles a su persona, derivados de una conducta dolosa o mala fe.

- (7) Los ingresos que E&Y recibe de VWFSAG por la prestación de sus servicios no representan 10% o más de los ingresos totales que percibió E&Y durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que presta los servicios.
- (8) E&Y no fue un cliente o proveedor importante de VWFSAG durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que E&Y presta los servicios. Para estos fines, se hace notar que un cliente o proveedor recibe el calificativo de “importante” cuando sus ventas a VWFSAG, o bien sus compras a dicha compañía, representan 20% o más de sus ventas totales o compras totales.
- (9) Ningún empleado de E&Y es o fue, durante el ejercicio inmediato anterior a su designación como auditor, un consejero, directivo, director general ejecutivo o empleado dentro de los dos niveles inmediatos inferiores al del director general ejecutivo de VWFSAG.
- (10) Los créditos o pasivos que E&Y ha contratado con VWFSAG no equivalen o superan el 10% de sus activos, con excepción de deudas con tarjeta de crédito, deuda relacionada con la compra de activos duraderos o créditos hipotecarios, siempre y cuando dichos créditos se hayan otorgado en condiciones de mercado.
- (11) VWFSAG no mantiene inversiones en E&Y.
- (12) E&Y no presta a VWFSAG, de manera adicional a los de auditoría, cualquiera de los siguientes servicios:
  - (a) Preparación de la contabilidad, de los estados financieros de VWFSAG, así como de la información utilizada como soporte para la elaboración de dichos estados financieros o cualquier parte de los mismos.
  - (b) Gestión, directa o indirecta, de los sistemas de información financiera de VWFSAG o la administración de su sistema web local.
  - (c) Operación, supervisión, diseño o implementación de los sistemas de información (hardware o software) de VWFSAG, que contienen la información que da soporte a los estados financieros o genera información significativa para la preparación de dichos estados financieros.
  - (d) Valuaciones, avalúos o estimaciones que, de manera individual o en su conjunto, son relevantes para los estados financieros, salvo por servicios relacionados con precios de transferencia para efectos fiscales.

Se considera que las valuaciones, avalúos o estimaciones son relevantes para los estados financieros de VWFSAG cuando el monto en ellos reflejado, ya fuere de manera individual o en su conjunto, representa 10% o más del total de sus activos o ventas, sobre una base consolidada, al cierre del ejercicio inmediato anterior a aquel en el que se propone que se presten

los servicios.

- (e) Administración temporal o permanente de VWFSAG, con participación en las decisiones de la Compañía.
  - (f) Servicios de auditoría interna relacionados con los estados financieros y controles contables.
  - (g) Servicios de reclutamiento y selección de recursos humanos para personal que ocupe el puesto de director general ejecutivo o cargos dentro de los dos niveles inmediatos inferiores a dicho ejecutivo.
  - (h) Servicios de litigio.
  - (i) Preparación de opiniones que, de acuerdo con las leyes que rigen el sistema financiero mexicano, requieren ser emitidas por abogados.
- (13) Los ingresos que E&Y recibe o recibirá por la auditoría de los estados financieros de VWFSAG no dependen del resultado de la auditoría o del éxito de cualquier transacción que lleve a cabo VWFSAG.
- (14) Estamos obligados, de conformidad con el Derecho alemán, a conservar por un periodo de 10 años toda la documentación, información y otros elementos que hayamos utilizado para llevar a cabo nuestra auditoría.
- (15) El socio responsable de la auditoría a VWFSAG es un auditor público alemán (*Wirtschaftsprüfer*).
- (16) El socio responsable de auditar a VWFSAG ha actuado en dicho carácter por un año, y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 es el primero que E&Y ha auditado a VWFSAG.
- (17) En la medida en que está permitido por las leyes, reglamentos y normas profesionales aplicables a nivel local, otorgamos nuestro consentimiento para que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. entregue a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México toda información que se requiera razonablemente para verificar nuestro carácter independiente en relación con VWFSAG.
- (18) Los suscritos no han recibido oferta alguna para ocupar un puesto como consejero (*Vorstand*) de VWFSAG.
- (19) De conformidad con lo dispuesto en el Derecho alemán, un auditor queda incapacitado para examinar los estados financieros de una compañía que posea valores negociados en un mercado regulado si ya ha firmado un dictamen de auditoría de los estados financieros de la compañía en siete o más ocasiones; dicha situación no aplica si han pasado tres o más años desde la más reciente intervención del auditor en la revisión de los estados financieros de la compañía en cuestión.
- (20) De conformidad con el Derecho alemán, una compañía puede publicar sus estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, junto con el

respectivo dictamen de auditoría (Bestätigungsvermerk) siempre y cuando los tres documentos arriba mencionados se publiquen en forma íntegra. No se requiere el consentimiento del auditor.

- (21) Esta declaración se emite con base en nuestro acuerdo de contratación con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el artículo 317 del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o “HGB”) y la Directiva de la UE No. 537/2014, así como los principios generalmente aceptados de Alemania para auditorías de estados financieros que promulgó el *Institut der Wirtschaftsprüfer* (Instituto de Auditores Públicos en Alemania o IDW), incluyendo los Términos Generales de Contratación para *Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften* (Auditores Públicos y Firmas Públicas de Auditoría en Alemania), según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para objetos de claridad, hacemos notar que no asumimos responsabilidad alguna ni otras obligaciones frente a terceros, a menos que hayamos formalizado un contrato por escrito en contrario con el tercero respectivo o no se pueda excluir la responsabilidad de manera efectiva.

Muy atentamente,

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]  
Martin Werthmann  
Wirtschaftsprüfer

[Firmado]  
Dr. Mathias Schellhorn  
Wirtschaftsprüfer

\*\*\*\*\*  
El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 6 de mayo de 2021.

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

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Germany

April 30, 2021

Ladies and Gentleman:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the financial year 2020 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 Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("E&Y"), for the fiscal year ended December 31, 2020.

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 for professional accountants (IESBA).

We hereby confirm the following:

- (1) E&Y is an independent audit firm within the meaning of the German Public Accountant Act (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.
- (2) E&Y was engaged by VWFSAG to provide audit services in connection with VWFSAG financial statements for the year ended December 31, 2020.
- (3) The partner responsible for auditing VWFSAG has professional experience of more than five years in external audit work related to entities in the banking and financial institutions sector and more than ten years in external audit work.
- (4) The partner responsible for auditing VWFSAG has not been expelled from, and his rights as a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) have not been suspended.
- (5) The partner responsible for auditing VWFSAG has not been disabled to perform a job, position or commission in the public service or in the Germany's banking system, nor have been declared in bankruptcy without having been rehabilitated.

- (6) The partner responsible for auditing VWFSAG has no history of suspension or cancellation of any certification or registration required to act as an independent external auditor, for reasons attributable to his person, derived from malicious or bad faith behavior.
- (7) The income of E&Y that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of E&Y during the immediately preceding year to the year in which E&Y renders the services.
- (8) E&Y was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which E&Y 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;
- (9) No employee of E&Y 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.
- (10) The loans or liabilities that E&Y 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.
- (11) VWFSAG does not maintain investments in E&Y.
- (12) E&Y 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 or 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.

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

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.
- (13) The income that E&Y 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.
- (14) 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.
- (15) The partner responsible for auditing VWFSAG is a Wirtschaftsprüfer (*German Public Auditor*).
- (16) The partner responsible for auditing VWFSAG has intervened in that capacity for one year, and the fiscal year ended December 31, 2020 is the first time that E&Y has audited VWFSAG.
- (17) To the extent permissible under applicable local laws, regulations and professional standards, we hereby grant our consent to Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with any information it reasonably requires to verify our independence of VWFSAG.

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

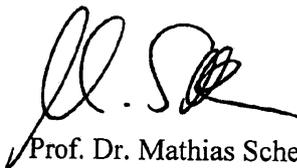
- (18) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.
- (19) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the 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.
- (20) According to German law, a company may publish its consolidated financial statements and the group management report together with the respective independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) provided that all three, financial statements, the group management report and independent auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.
- (21) This statement is issued based our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statement and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2020 in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Very truly yours,

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Martin Werthmann  
Wirtschaftsprüfer



Prof. Dr. Mathias Schellhorn  
Wirtschaftsprüfer



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

[Logotipo de EY]

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Landschaftstraße 8  
30159 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Alemania

30 de abril de 2021

A quien corresponda:

En nuestro carácter de auditores de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (la “Compañía”), y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 84 bis y 33 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores (las “Disposiciones Generales”) emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la “Comisión”), y según lo dispuesto en el artículo 39 de 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, por este conducto otorgamos nuestro consentimiento para que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (“VW Leasing”) pueda incluir nuestro dictamen de auditoría independiente, de fecha 17 de febrero de 2021, emitido en relación con los estados financieros consolidados, así como el informe de la administración del grupo de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y para el ejercicio terminado en esa fecha, en el reporte anual de VW Leasing correspondiente al ejercicio 2020. El informe del auditor independiente, estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo son traducciones de los respectivos informe del auditor independiente, estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que se encuentran redactados en idioma alemán. Esta declaración se emite con base en nuestro acuerdo de contratación con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el artículo 317 del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o “HGB”) y la Directiva de la UE No. 537/2014, así como los principios generalmente aceptados de Alemania para auditorías de estados financieros que promulgó el *Institut der Wirtschaftsprüfer* (Instituto de Auditores Públicos en Alemania o IDW), incluyendo los Términos Generales de Contratación para *Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften* (Auditores Públicos y Firmas Públicas de Auditoría en Alemania), según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para objetos de claridad, hacemos notar que no asumimos responsabilidad alguna ni otras obligaciones frente a terceros, a menos que hayamos formalizado un contrato por escrito en contrario con el tercero respectivo o no se pueda excluir la responsabilidad de manera efectiva.

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

Muy atentamente,

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]  
Martin Werthmann  
Wirtschaftsprüfer

[Firmado]  
Dr. Mathias Schellhorn  
Wirtschaftsprüfer

\*\*\*\*\*  
El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 6 de mayo de 2021.

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

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Germany

April 30, 2021

Ladies and Gentleman:

In our capacity as auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the “Company”) and in accordance with articles 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”), and in accordance with article 39 of the provisions applicable to entities and securities issuers supervised by the Commission, requiring external audit services in connection with their financial statements (*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*), we hereby consent that Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (“VW Leasing”) may include our independent auditor’s report dated February 17, 2021, issued on the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2020, in the annual report of VW Leasing for the financial year 2020. The independent auditor’s report, consolidated financial statements and the group management report are translations of the respective German-language independent auditor’s report, consolidated financial statements and the group management report. This letter is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2020 in accordance with Sec. 317 HGB (“Handelsgesetzbuch”, [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for “Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften” [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.



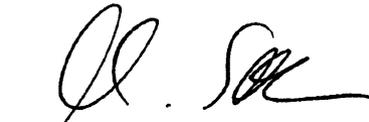
Guillermo Hernández Cuevas  
Perito Traductor  
Tribunal Superior de Justicia  
de la Ciudad de México

Very truly yours,

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Martin Werthmann  
Wirtschaftsprüfer



Prof. Dr. Mathias Schellhorn  
Wirtschaftsprüfer



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

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Alemania

30 de abril de 2021

Exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias (los “estados financieros consolidados”), así como el informe de la administración del grupo al 31 de diciembre de 2020 y para el ejercicio terminado en esa fecha, incluidos en este Informe Anual, así como en relación con cualquier otra información financiera contenida en este Reporte Anual que se derive de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo arriba mencionados, se emite la siguiente declaración:

“Los suscritos declaran en este acto que los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio terminado en esa fecha, incluidos en este Reporte Anual, fueron auditados de conformidad con el artículo 317 del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o “HGB”) y la Directiva de la UE No. 537/2014, así como los principios generalmente aceptados de Alemania para auditorías de estados financieros que promulgó el *Institut der Wirtschaftsprüfer* (Instituto de Auditores Públicos en Alemania o IDW) y nuestro informe de auditores independientes a ese respecto se emitió el 17 de febrero de 2021. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados, así como el informe de la administración del grupo que se acompañan, son traducciones del informe de los auditores independientes, estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo respectivos, los cuales se encuentran redactados en idioma alemán.

Adicionalmente, los suscritos declaran que, al amparo del alcance del trabajo de auditoría que se llevó a cabo, no tienen conocimiento alguno de que se haya omitido información financiera relevante o de que exista alguna inexactitud en la misma en el Reporte Anual o de que dicho documento incluya información que pueda inducir a error a los inversionistas.

Asimismo, no se ha exigido a los suscritos que lleven a cabo ni han realizado procedimiento adicional alguno a fin de expresar una opinión con respecto a otra información financiera incluida en este Reporte Anual que no derive de los estados financieros consolidados auditados arriba mencionados”.

Esta declaración se emite con base en nuestro acuerdo de contratación con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con el artículo 317 del *Handelsgesetzbuch* (Código de Comercio de Alemania o “HGB”) y la Directiva de la UE No. 537/2014, así como los principios generalmente aceptados de Alemania para auditorías de estados financieros que promulgó el *Institut der Wirtschaftsprüfer* (Instituto de Auditores Públicos en Alemania o IDW), incluyendo los

Términos Generales de Contratación para *Wirtschaftsprüfer* and

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

*Wirtschaftsprüfungsgesellschaften* (Auditores Públicos y Firmas Públicas de Auditoría en Alemania), según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para objetos de claridad, hacemos notar que no asumimos responsabilidad alguna ni otras obligaciones frente a terceros, a menos que hayamos formalizado un contrato por escrito en contrario con el tercero respectivo o no se pueda excluir la responsabilidad de manera efectiva.

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]  
Martin Werthmann  
Socio y Representante Legal Conjunto

Ernst & Young GmbH

[Firmado]  
Dr. Mathias Schellhorn  
Socio Colaborador y Representante Legal  
Conjunto  
Ernst & Young GmbH

\*\*\*\*\*  
El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 6 de mayo de 2021.

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

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft  
Gifhorner Straße 57  
38112 Braunschweig  
Germany

April 30, 2021

Exclusively with respect to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries (the consolidated financial statements) and the group management report as of and for the year ended December 31, 2020, included in this Annual Report, as well as to any other financial information included in this Annual Report which stems from the aforementioned audited consolidated financial statements and the group management report, the following statement is issued:

“The undersigned declares, that the consolidated financial statements and the group management report as of and for the year ended December 31, 2020 of Volkswagen Financial Services AG included in this Annual Report, were audited in accordance with article 317 HGB (“Handelsgesetzbuch”, [German Commercial Code]) and the EU Audit Regulation (No 537/2014) and German generally accepted standards for financial statements audits promulgated by the *Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW)* [Institute of Public Auditors in Germany] and our independent auditor’s report thereon was issued on February 17, 2021. The included independent auditor’s report, consolidated financial statements and the group management report are translations of the respective German-language independent auditor’s report, consolidated financial statements and the group management report.

In addition, the undersigned declares that, under the scope of audit work performed, he is not aware of relevant financial information that has been omitted or misstated in the Annual Report or that it includes information that may lead to errors to investors.

Furthermore, the undersigned has not been required and did not perform additional procedures in order to express an opinion in relation to other financial information included in this Annual Report that does not stem from the audited consolidated financial statements mentioned above.”

This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG and the group management report as of and for the year ended December 31, 2020 in accordance with Sec. 317 HGB (“Handelsgesetzbuch”, [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the *Institut der Wirtschaftsprüfer* [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for “*Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*” [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. To clarify, we point out that we assume no

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

responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Martin Werthmann  
Partner and Joint Legal Representative  
Ernst & Young GmbH



Prof. Dr. Mathias Schellhorn  
Associate Partner and Joint Legal Representative  
Ernst & Young GmbH



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