

## Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración .....	2
[110000] Información general sobre estados financieros .....	23
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	24
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	26
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	27
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	29
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual.....	31
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior.....	34
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera .....	37
[700002] Datos informativos del estado de resultados .....	38
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	39
[800001] Anexo - Desglose de créditos .....	40
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera .....	42
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	43
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados .....	44
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	51
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos .....	55
[800500] Notas - Lista de notas.....	56
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	66
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 .....	76

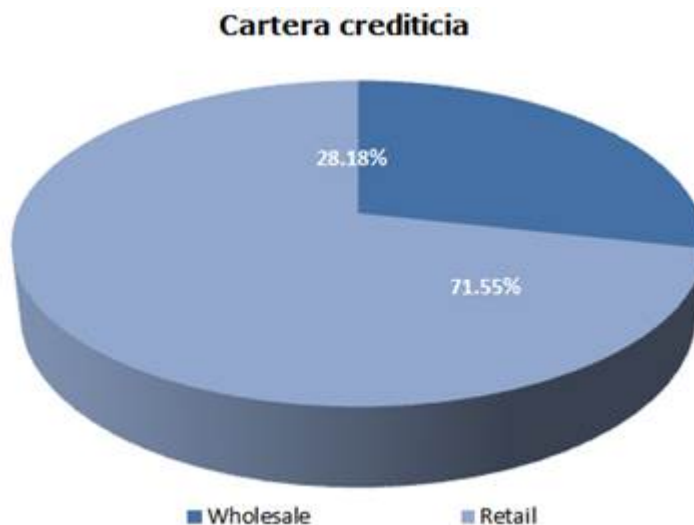
## [105000] Comentarios y Análisis de la Administración

### Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

#### Comentarios y análisis de la Administración sobre los resultados de operación y la situación financiera

##### Cartera crediticia

Al 31 de marzo de 2016, la cartera neta total de crédito de VW Leasing es de \$34,331.85 millones, lo que representa el 85.56% de los \$40,124.17 millones de activos totales de la Compañía. La distribución de la cartera de VW Leasing, con relación a sus operaciones Retail (crédito al menudeo) y Wholesale (concesionarios) se muestra en la siguiente gráfica:



##### Portafolio Retail de 200,833 contratos

El portafolio de créditos al cierre del primer trimestre de 2016 está integrado por 200,833 contratos, de los cuales 140,848 son por operaciones de financiamiento y 59,985 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 6.31% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2015 (130,179

### Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

contratos por operaciones de financiamiento y 58,742 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración y consolidación en el mercado mexicano.

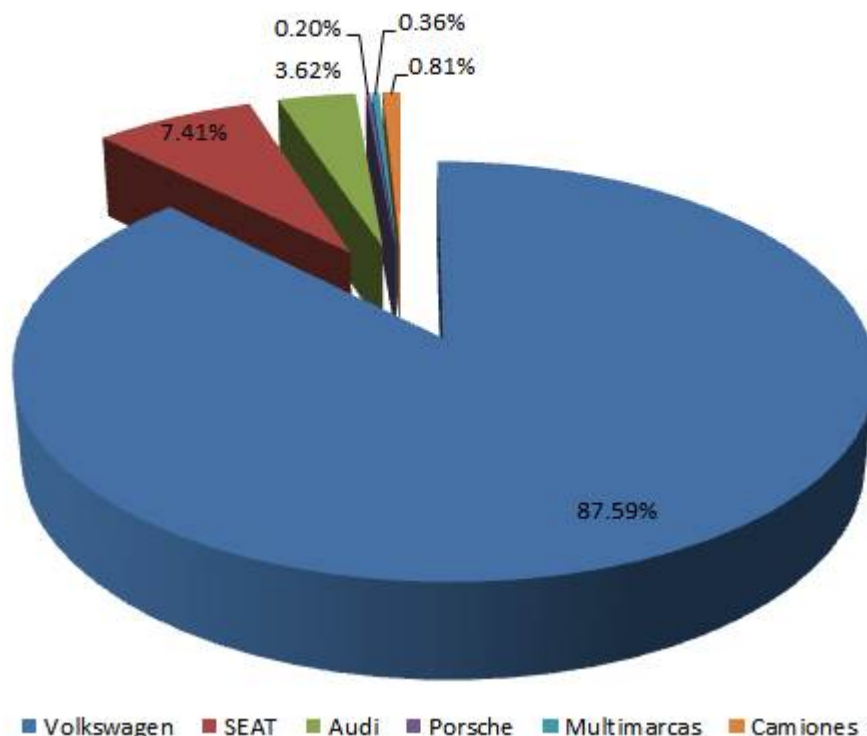
#### 27,896 créditos otorgados en 2016

Durante el periodo de enero a marzo de 2016, VW Leasing colocó 27,896 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 25,529 fueron para vehículos nuevos y 2,367 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2016 son las siguientes:

Marca	Unidades	%
Volkswagen	24,434	87.59%
SEAT	2,068	7.41%
Audi	1,010	3.62%
VW Camiones	227	0.81%
Multimarcas	100	0.36%
Porsche	57	0.20%
<b>Total</b>	<b>27,896</b>	<b>100.00%</b>

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

### Créditos otorgados al 31 de marzo de 2016



#### Cartera de crédito

Las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos al menudeo incluyen, en principio, los contratos de financiamiento de vehículos celebrados con clientes tanto particulares como comerciales, en donde el vehículo financiado queda en garantía a favor de VW Leasing.

Los contratos de financiamiento al mayoreo (Wholesale) corresponden al financiamiento de los vehículos, equipo (refacciones), así como a los créditos otorgados a los distribuidores elegibles (concesionarios) para fines de inversión. En este caso también se obtienen garantías específicas y se utilizan contratos de garantía y gravámenes sobre inmuebles.

En lo que respecta a las operaciones de arrendamiento, éstas incluyen las cuentas por cobrar relacionadas con los arrendamientos financieros y puros.

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

El plazo promedio de los créditos otorgados es 37.8 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de marzo de 2016 se encuentran entre 10.17% y el 17.67%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga.

Las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar exigibles y se integran como se muestra a continuación:

Concepto	1T 2016	4T 2015
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros – brutas	\$ 12,978.27	\$ 12,597.55
Hasta un año	3,698.20	3,590.72
Más de un año y hasta cinco años	9,280.07	9,006.84
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	(2,486.05)	(2,445.69)
Estimación	(1,073.58)	(936.62)
<b>Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros - netas</b>	<b>\$9,418.64</b>	<b>\$9,215.25</b>

Cifras en millones de pesos.

El valor actual de los pagos mínimos insolutos por concepto de arrendamiento a la fecha del balance general equivale a las cuentas por cobrar netas relacionadas con los arrendamientos financieros antes descritos.

A la fecha del balance general, la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$258.79 millones (\$191.86 millones al 31 de diciembre de 2015).

### Estimaciones para riesgos incobrables

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Concepto	31.Dic.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mar.16
Estimación específica	\$ 1,205.94	\$ 257.39	(\$ 70.06)	(\$ 25.61)	\$ 1,367.66
Portafolio based	1,040.05	70.09	(2.11)	-	1,108.03
<b>Total</b>	<b>\$2,245.99</b>	<b>\$ 327.48</b>	<b>(\$ 72.17)</b>	<b>(\$ 25.61)</b>	<b>\$2,475.69</b>

Cifras en millones de pesos.

Concepto	30.Sep.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Dic.15
Estimación específica	\$ 1,183.37	\$ 192.90	(\$ 20.11)	(\$ 150.23)	\$ 1,205.94
Portafolio based	981.99	58.06	-	-	1,040.05
<b>Total</b>	<b>\$ 2,165.36</b>	<b>\$ 250.96</b>	<b>(\$ 20.11)</b>	<b>(\$ 150.23)</b>	<b>\$2,245.99</b>

Cifras en millones de pesos.

### Activos fijos

El 95.18% de sus activos fijos 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 marzo de 2016 es de \$1,757.10 millones. A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), parte relacionada.

A continuación se muestra la integración de los activos fijos al 31 de marzo de 2016:

Activo Fijo	1T 2016	%	4T 2015	%
Edificio administrativo	\$ 84.86	4.60%	\$ 85.83	6.16%
Mobiliario y equipo	4.11	0.22%	4.47	0.32%
Equipo de transporte	-	-	0.38	0.03%
Autos (arrendamiento puro)	1,757.10	95.18%	1,302	93.49%
<b>Total</b>	<b>\$ 1,846.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$1,392.81</b>	<b>100.00%</b>

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Cifras en millones de pesos.

### Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son calculados con base en las diferencias temporales determinadas entre las valuaciones realizadas de conformidad con las IFRS y las cifras obtenidas del cálculo de la utilidad fiscal de la Compañía.

### Activos por impuestos diferidos

El activo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Concepto	1T 2016	4T 2015
Circulante	\$ 123.81	\$ 123.99
No circulante	2,721.26	2,721.26
<b>Impuesto diferido activo – neto</b>	<b>\$ 2,845.07</b>	<b>\$ 2,845.25</b>

Cifras en millones de pesos.

### Pasivo por impuestos diferidos

El pasivo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Concepto	1T 2015	4T 2015
Circulante	\$ 1,198.32	\$ 1,198.32
No circulante	1,186.60	1,186.60
<b>Impuesto diferido pasivo – neto</b>	<b>\$ 2,384.92</b>	<b>\$ 2,384.92</b>

Cifras en millones de pesos.

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

### Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Concepto	1T 2016		4T 2015	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 17,184.44	\$ 17,147.41	\$ 16,129.28	\$ 16,258.22
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	-	1,846.07	-	1,392.81
Inventario	69.02	-	31.91	-
Partes relacionadas	1.67	-	-	-
Impuestos a favor	252.99	-	172.29	-
Otras cuentas por cobrar	611.08	-	549.01	-
Otros activos	68.66	-	68.66	-
Impuesto a la utilidad diferido	123.81	2,721.26	123.99	2,721.26
Instrumentos financieros derivados	0.60	0.36	1.29	-
Efectivo	96.88	-	138.38	-
<b>Total</b>	<b>\$18,409.10</b>	<b>\$21,715.10</b>	<b>\$17,214.81</b>	<b>\$20,372.29</b>

Cifras en millones de pesos.

### Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

Son obligaciones por pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos o devengados en el curso ordinario de los negocios de los proveedores. Se clasifican como pasivo corriente si el plazo de pago es menor o igual a un año en caso contrario se presentan en pasivos no corrientes.

### 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 contratados con diversas instituciones financieras.



## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

### a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo, debido a que vencen durante el año en curso. Al 31 de marzo de 2016 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 4.71%, (4.06% al 31 de diciembre de 2015). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

### b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de marzo de 2016 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,015.44 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,018.21 millones y a largo plazo \$7,997.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2015 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,001.83 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,005.60 millones y a largo plazo \$7,996.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

### Provisiones

Las provisiones registradas por la Compañía se muestran en la siguiente página.

Concepto	31.Dic.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mar.16
Otros gastos	\$ 107.34	\$ -	-	(\$ 3.53)	\$ 103.81
Juicios y litigios	73.31	-	(\$ 1.02)	-	72.29
<b>Total</b>	<b>\$ 180.65</b>	<b>\$ -</b>	<b>(\$ 1.02)</b>	<b>(\$ 3.53)</b>	<b>\$ 176.10</b>

Cifras en millones de pesos.

A continuación se presenta el análisis de las provisiones considerando el plazo de su exigibilidad:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo	31.Marzo.16
Otros gastos	\$ 81.41	\$ 22.40	\$ 103.81

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Juicios y litigios	-	72.29	72.29
<b>Total</b>	<b>\$ 81.41</b>	<b>\$ 94.69</b>	<b>\$ 176.10</b>

Cifras en millones de pesos.

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía, dentro de los más importantes tenemos la provisión por pago de tenencias, provisión de impuestos, provisión para foto infracciones, entre otras.

### Estrategia de Mercadotecnia

Durante el primer trimestre de 2016, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. mantuvo el enfoque de generar valor agregado por medio de sus productos y servicios para crear y mantener la lealtad de los distribuidores y clientes finales. Esta estrategia apoyó las ventas de las marcas del Grupo VW manteniendo cubiertos más del 80% de sus modelos así como segmentando la oferta para cubrir las diferentes segmentos y necesidades de los clientes

Las acciones durante este trimestre han sido siguientes:

- Planes de accesibilidad para modelos de la Marca VW

Oferta con planes de financiamiento hasta 60 meses o enganche desde 10% para los siguientes modelos: Gol, Gol Sedán, Vento , Crossfox, Polo, Jetta 2.0 y el nuevo modelo de la gama VW, UP!.

- Planes especiales para modelos VW

Oferta de planes especiales con diversos beneficios: planes a meses sin intereses o tasa baja para Passat, Beetle, CC, Tiguan y Touareg; planes con seguro gratis o seguro económico para Gol, Gol Sedán, Polo, Jetta, Beetle, Golf, Vento y Saveiro.

- Planes especiales para modelos de la marca Seat

Planes con seguro Gratis para Ibiza y Toledo, así como seguro económico para Leon.

---

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

---

- Plan PyME

Plan especial dirigido a Personas con Actividad Empresarial y Personas Morales (PyMEs) para adquirir vehículos de las marcas VW y Seat por medio de un crédito. La oferta en este plan es dirigida al producto de arrendamiento puro donde aplicaba la promoción vigente del mes y mantenimientos hasta 45,000 km gratis para clientes flotilleros.

- Planes exclusivos para modelos Audi

Planes con seguro gratis, garantía extendida, seguro económico, comisión por apertura o meses sin intereses para toda la gama.

- Planes especiales para modelos Porsche

Para autos de la marca Porsche se mantienen los planes son comisión por apertura sin costo para toda la gama y planes a meses sin intereses para las diferentes gamas de esta marca.

- Promociones para Uber y Cabify

Se tuvieron promociones especiales para socios de Uber y Cabify que consideraban seguro con precio económico con cobertura especial de este segmento.

- Programa y planes especiales para autos seminuevos

Se mantiene el programa para autos seminuevos y usados de todas las marcas del Grupo VW, cuentan con promociones de Seguro gratis y/o comisión por apertura gratis así como tasas y condiciones de autos nuevos.

- Importante participación en eventos

Durante este periodo, se ha participado en eventos como:

- “Maneja Firma y Llévatelo” de Volkswagen en Hermosillo, Son. y Villahermosa, Tab.
  - “Venta especial 72 hrs VW” en Puebla, Pue., Ciudad de México, Monterrey, N.L., y Guadalajara, Jal.
-

---

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

---

- “Turbo Venta SEAT” en Hermosillo, Son., Leon, Gto., Tampico, Tamps. y Campeche, Camp.

- Programa “Loyalty World”

Se mantiene este programa que busca incentivar y promover la venta de los productos de Volkswagen Servicios Financieros a través del reconocimiento del esfuerzo individual de los Vendedores y Gerentes de Servicios Financieros de cada Concesionaria, este programa toma en cuenta el cumplimiento de objetivos trimestrales en la colocación de Productos de VW Leasing.

- Módulo GSF

El Módulo GSF es un sitio de Internet donde el Gerente de Servicios Financieros (GSF) de cada Concesionaria puede consultar datos personales y capacidad preautorizada además de descargar un certificado para clientes que aplican en los programas “cliente distinguido” y “sigamos adelante”, éste último es para clientes que tuvieron un siniestro y se le otorgan beneficios especiales para sacar un nuevo vehículo.

---

## Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

---

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

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

---

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

---

---

### Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

---

actividades son:

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

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

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

---

### Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

## Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

Desde hace más de 50 años en el mundo y con 40 años en México, Volkswagen Financial Services se ha enfocado en apoyar el financiamiento de los vehículos de todas las marcas del Grupo Volkswagen a través de Volkswagen Leasing, misma que forma parte del negocio financiero del Grupo Volkswagen, encabezado por VW Financial Services AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG.

Volkswagen Leasing es una sociedad mercantil cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales que adquieran o arriendan vehículos principalmente de las marcas del Grupo Volkswagen en México, a través de los distribuidores elegibles. De igual forma Volkswagen Leasing otorga financiamiento a concesionarios, a efecto de que los mismos adquieran vehículos o refacciones para satisfacer sus necesidades de inventario. El financiamiento que otorga Volkswagen Leasing lo hace por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, por otra parte también ofrece distintos planes de arrendamiento puro, lo que hace que la oferta de servicios de Volkswagen Leasing responda de manera adecuada y flexible a las distintas necesidades de sus clientes.

Adicionalmente, Volkswagen Leasing facilita a sus clientes el proceso de contratación de seguros para automóviles, seguro de vida y desempleo, los que que son financiados por la misma compañía, a través de diversas aseguradoras, de igual forma la compañía ofrece servicios de administración de flotilla, los cuales consisten en facilitar la contratación de dichos servicios por sus clientes.

En 2015 el Instituto Great Place to Work reconoce y ratifica a VW Leasing como una de las Mejores Empresas para Trabajar (2014 y 2015) en el ranking nacional, al igual es reconocida dentro de las empresas del sector financiero y en la equidad de género.

### **Estrategia ROUTE 2025**

Como parte del éxito que Volkswagen Financial Services ha tenido y su deseo de continuar desarrollando su modelo de negocio, es que ha decidido evolucionar la estrategia y objetivos establecidos hasta el 2018, con la estrategia “WIR 2018”, hacia el nuevo planteamiento estratégico a 10 años con el nombre de “ROUTE 2025”.

Nuestra visión: Somos la llave de la movilidad y misión: Apoyamos las ventas de las marcas del Grupo Volkswagen a nivel mundial e incrementamos la lealtad de los clientes de manera sustentable.

La estrategia ROUTE 2025 está fundamentada en 5 dimensiones estratégicas: empleados, excelencia

---

## Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

---

operacional, clientes, volumen y rentabilidad. Con nuestros empleados competentes, enfocados al cliente y viviendo los valores organizacionales por medio de la excelencia operacional, entregaremos nuestra propuesta de valor a cada uno de nuestros clientes; cliente final, concesionarios y las marcas. Y en suma con estas tres dimensiones lograremos el volumen y rentabilidad esperada.

ROUTE 2025 también ha ayudado a Volkswagen Financial Services a hacer frente a la cuestión de los motores diésel. En la estrategia se describen las áreas de actividad más importantes y campos de crecimiento para el futuro. Una vez que se haya implementado con éxito, debe hacer al modelo de negocio de la compañía aún más independiente de cualquier fluctuación en los segmentos individuales. El tema de la digitalización es particularmente importante para ROUTE 2025. Para 2020 Volkswagen Financial Services estará vendiendo todos sus productos clave en línea. Con tal desarrollo, no solo se estarán respondiendo a las necesidades cambiantes de los clientes, sino también se estarán aperturando nuevos segmentos de clientes y productos. Esto incluye; financiamiento, seguros y servicios para autos usados que no son vendidos a través de concesionarios.

---

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

---

### 1. Administración de los riesgos financieros

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

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

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

### Riesgo cambiario:

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

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante el primer trimestre de 2016 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de marzo de 2016 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza.

### 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. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante el primer trimestre de 2016, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos



## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

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.

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

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco.

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

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

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

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

cons-tantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

### Riesgo crediticio:

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

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras sólo 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 el primer trimestre de 2016 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 con lleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

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

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

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

### 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.

Los ingresos totales de VW Leasing en el primer trimestre de 2016, presentaron un incremento del 31.13% con relación al mismo periodo de 2015, como resultado de los siguientes efectos: i) el incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 22.82%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue de \$73.0 millones respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que a partir del mes de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota interna de VWM, iii) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 42.66%, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2016, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$1,117.25 millones, lo que representó el 88.09% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$82.50 millones, siendo el 6.51% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$68.49 millones que representan 5.40% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

### 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 vendedores por la colocación de unidades, así como, 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. Adicionalmente se incurre en costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores los cuales fueron \$191.29 millones, mostrando un incremento del 16.92% comparado con el mismo trimestre del año anterior, cuando se ubicaron en \$163.61 millones.

Al cierre del primer trimestre de 2016, los costos por arrendamiento incurridos por la Compañía representaron \$92.36 millones, de los cuales: \$45.20 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta, \$40.73 corresponden a la estimación por valor residual, ya que existe un riesgo cuando 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.

Los costos inherentes a las ventas de automóviles usados \$72.25 millones, a intereses \$301.99 y \$255.31 millones a estimaciones por riesgos crediticios. Si comparamos el total de los costos incurridos al 31 de marzo de 2016 \$355.04 millones con los incurridos durante el mismo periodo de 2015, \$523.15 millones presentan una disminución de 32.13%.

### Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza, mantenimiento de equipo de cómputo y honorarios de consultores externos. Durante el primer trimestre de 2016, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$148.89 millones, equivalentes al 11.74% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2015 los gastos de operación fueron \$136.66 millones equivalente al 14.13% de los ingresos totales. Las variaciones más importantes fueron en los

Gastos de cobranza, los cuales tuvieron un incremento de \$3.29 millones y los gastos por administración de

---

---

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

personal incrementaron en \$6.47 millones, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

### Otros ingresos y gastos

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

Al 31 de marzo de 2016 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos, un importe de \$192.34 millones de pesos como ingreso, mientras que para el mismo periodo de 2015 representó un ingreso de \$150.15 millones, esto se debió principalmente a que comparando las cifras del primer trimestre de 2016 con el mismo periodo del año anterior se tuvieron incrementos en los siguientes rubros en comparación con el mismo periodo del año anterior: ingreso por promociones especiales de marketing en \$7.50 millones y otros ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por uso de instalaciones en \$28.92 millones.

### Otros ingresos y gastos financieros

Los otros ingresos y gastos financieros se encuentran integrados por las fluctuaciones en tipo de cambio y por los intereses obtenidos en las inversiones diarias.

Al cierre del primer trimestre de 2016 los otros ingresos y gastos financieros fueron de \$0.08 millones, teniendo una disminución de \$1.04 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Utilidad antes de impuestos

Al 31 de marzo de 2016, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$398.57 millones, equivalente al 31.43% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2015 la utilidad antes de impuestos representó \$537.76 millones equivalentes al 55.60% de sus ingresos totales.

### Impuestos a la utilidad

Durante el primer trimestre de 2016, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$137.16 millones, mientras que para el mismo periodo de 2015 presentó un ISR

---

---

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

---

por un total de \$117.33 millones. Adicionalmente, al 31 de marzo de 2016 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$18.92 (\$1.77 millones como ingreso en el mismo periodo de 2015).

### Resultado neto

Al terminar el primer trimestre de 2016 la utilidad neta equivale a un monto de \$242.49 millones la cual representa un 19.12% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2015 el resultado neto fue de \$422.20 millones equivalente al 43.65% de los ingresos totales.

---

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

---

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 largo plazo.

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 contratados con diversas instituciones financieras.

---

## Control interno [bloque de texto]

---

---

**Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]**

---

---

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

**[110000] Información general sobre estados financieros**

<b>Clave de cotización:</b>	VWLEASE
<b>Periodo cubierto por los estados financieros:</b>	del 01-01-2016 al 31-03-2016
<b>Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :</b>	2016-03-31
<b>Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:</b>	VOLKSWAGEN LEASING, S. A. de C. V.
<b>Descripción de la moneda de presentación :</b>	MXN
<b>Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:</b>	MILES DE PESOS
<b>Consolidado:</b>	No
<b>Número De Trimestre:</b>	1
<b>Tipo de emisora:</b>	ICS
<b>Descripción de la naturaleza de los estados financieros:</b>	

Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros  
[bloque de texto]

Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de  
identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente

Seguimiento de análisis [bloque de texto]

**[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
<b>Activos [sinopsis]</b>		
<b>Activos circulantes[sinopsis]</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	96,882,000	138,382,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	17,803,679,000	16,684,595,000
Impuestos por recuperar	232,737,000	166,866,000
Otros activos financieros	595,000	1,291,000
Inventarios	69,017,000	31,914,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	82,376,000	67,706,000
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18,285,286,000	17,090,754,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	18,285,286,000	17,090,754,000
<b>Activos no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	17,147,404,000	16,258,222,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	362,000	0
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo	1,846,073,000	1,392,815,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	0	0
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Activos por impuestos diferidos	2,845,069,000	2,845,251,000
Otros activos no financieros no circulantes	0	0
Total de activos no circulantes	21,838,908,000	20,496,288,000
Total de activos	40,124,194,000	37,587,042,000
<b>Capital Contable y Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos Circulantes [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,762,307,000	1,632,068,000
Impuestos por pagar a corto plazo	944,889,000	1,016,300,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	20,668,408,000	15,956,824,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
<b>Provisiones circulantes [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	91,859,000	92,208,000
Total provisiones circulantes	91,859,000	92,208,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	23,467,463,000	18,697,400,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	23,467,463,000	18,697,400,000
<b>Pasivos a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	8,696,610,000	11,187,155,000



Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0
<b>Provisiones a largo plazo [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	0	0
Otras provisiones a largo plazo	84,245,000	88,445,000
Total provisiones a largo plazo	84,245,000	88,445,000
Pasivo por impuestos diferidos	2,403,838,000	2,384,917,000
Total de pasivos a Largo plazo	11,184,693,000	13,660,517,000
Total pasivos	34,652,156,000	32,357,917,000
<b>Capital Contable [sinopsis]</b>		
Capital social	522,475,000	522,475,000
Prima en emisión de acciones	0	0
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	4,866,409,000	4,623,921,000
Otros resultados integrales acumulados	83,154,000	82,729,000
Total de la participación controladora	5,472,038,000	5,229,125,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	5,472,038,000	5,229,125,000
Total de capital contable y pasivos	40,124,194,000	37,587,042,000

**[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
<b>Resultado de periodo [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Ingresos	1,268,246,000	967,185,000
Costo de ventas	913,188,000	444,041,000
Utilidad bruta	355,058,000	523,144,000
Gastos de venta	0	0
Gastos de administración	148,901,000	136,660,000
Otros ingresos	428,541,000	339,867,000
Otros gastos	236,197,000	189,720,000
Utilidad (pérdida) de operación	398,501,000	536,631,000
Ingresos financieros	260,000	1,108,000
Gastos financieros	194,000	0
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	398,567,000	537,739,000
Impuestos a la utilidad	156,079,000	115,560,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	242,488,000	422,179,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0
Utilidad (pérdida) neta	242,488,000	422,179,000
<b>Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	242,488,000	422,179,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]		
<b>Utilidad por acción [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad por acción [partidas]</b>		
<b>Utilidad por acción básica [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	464	2588
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	464	2588
<b>Utilidad por acción diluida [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	464	2588
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	464	2588

## [410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
<b>Estado del resultado integral [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	242,488,000	422,179,000
<b>Otro resultado integral [sinopsis]</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	425,000	-13,949,000
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	425,000	-13,949,000
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
<b>Efecto por conversión [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0
<b>Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	0	0
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	0	0

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Total otro resultado integral	425,000	-13,949,000
Resultado integral total	242,913,000	408,230,000
<b>Resultado integral atribuible a [sinopsis]</b>		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	0	0
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	242,912,000	422,179,000

**[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
<b>Estado de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	242,488,000	422,179,000
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	156,079,000	115,560,000
Ingresos y gastos financieros, neto	-813,395,000	-721,165,000
Gastos de depreciación y amortización	59,823,000	4,164,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	255,307,000	18,104,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	-4,251,000	-8,191,000
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	9,830,000	-2,319,000
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0	0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	-37,103,000	-15,900,000
Disminución (incremento) de clientes	-1,595,147,000	51,641,000
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-157,277,000	-138,089,000
Incremento (disminución) de proveedores	-659,526,000	1,616,736,000
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	160,572,000	65,346,000
Otras partidas distintas al efectivo	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0	0
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	-2,625,088,000	985,887,000
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	-2,382,600,000	1,408,066,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	512,946,000	370,687,000
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	44,754,000	-18,871,000
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1,914,408,000	1,797,624,000
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	35,232,000	18,872,000
Compras de propiedades, planta y equipo	543,667,000	48,142,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-508,435,000	-29,270,000
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]</b>		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	1,529,811,000	512,802,000
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	1,170,000,000	-2,190,000,000
Reembolsos de préstamos	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	318,468,000	208,933,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	2,381,343,000	-1,886,131,000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-41,500,000	-117,777,000
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-41,500,000	-117,777,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	138,382,000	210,592,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	96,882,000	92,815,000

**[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual**

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]</b>									
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del período	522,475,000	0	0	4,623,921,000	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	242,488,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	242,488,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	242,488,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del período	522,475,000	0	0	4,866,409,000	0	0	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]							
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	82,729,000	82,729,000	5,229,125,000	0	5,229,125,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	242,488,000	0	242,488,000
Otro resultado integral	0	0	425,000	425,000	425,000	0	425,000
Resultado integral total	0	0	425,000	425,000	242,913,000	0	242,913,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	425,000	425,000	242,913,000	0	242,913,000
Capital contable al final del periodo	0	0	83,154,000	83,154,000	5,472,038,000	0	5,472,038,000

**[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior**

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]</b>									
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del período	522,475,000	0	0	3,271,538,000	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	422,179,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	422,179,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	422,179,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del período	522,475,000	0	0	3,693,717,000	0	0	0	0	0

Hoja 2 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Variación en el valor de contratos a futuro [miembro]	Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro]	Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro]	Pagos basados en acciones [miembro]	Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro]	Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro]	Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital	Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro]	Reserva para catástrofes [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]									
Estado de cambios en el capital contable [partidas]									
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	Capital contable [miembro]
Aplicación retroactiva y reexpresión retroactiva [eje]							
Estado de cambios en el capital contable [partidas]							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	84,441,000	84,441,000	3,878,454,000	0	3,878,454,000
Cambios en el capital contable [sinopsis]							
Resultado integral [sinopsis]							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	422,179,000	0	422,179,000
Otro resultado integral	0	0	-13,949,000	-13,949,000	-13,949,000	0	-13,949,000
Resultado integral total	0	0	-13,949,000	-13,949,000	408,230,000	0	408,230,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	-13,949,000	-13,949,000	408,230,000	0	408,230,000
Capital contable al final del periodo	0	0	70,492,000	70,492,000	4,286,684,000	0	4,286,684,000

**[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
Capital social nominal	522,475,000	522,475,000
Capital social por actualización	0	0
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	0	0
Numero de funcionarios	0	0
Numero de empleados	1	1
Numero de obreros	0	0
Numero de acciones en circulación	522475	522475
Numero de acciones recompradas	0	0
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

**[700002] Datos informativos del estado de resultados**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
<b>Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]</b>		
Depreciación y amortización operativa	46,563,000	88,791,000

**[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses**

Concepto	Año Actual 2015-04-01 - 2016-03-31	Año Anterior 2014-04-01 - 2015-03-31
<b>Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]</b>		
Ingresos	4,569,887,000	3,578,487,000
Utilidad (pérdida) de operación	1,608,975,000	1,457,694,000
Utilidad (pérdida) neta	1,172,692,000	1,240,345,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	0	0
Depreciación y amortización operativa	125,410,000	31,142,000

**[800001] Anexo - Desglose de créditos**

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]										
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]				
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]				
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]
<b>Bancarios [sinopsis]</b>															
<b>Comercio exterior (bancarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Con garantía (bancarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Banca comercial</b>															
HSBC	NO	2016-03-22	2016-04-19	0.0492	300,000,000				0	0	0	0	0	0	0
HSBC I	NO	2015-09-17	2016-09-15	TIE + 0.30	1,000,000,000				0	0	0	0	0	0	0
BBVA	NO	2016-03-31	2016-04-01	0.0498	2,710,000,000				0	0	0	0	0	0	0
NAFIN	NO	2014-11-20	2016-11-17	TIE + 0.44	500,000,000				0	0	0	0	0	0	0
SCOTIABANK II	NO	2015-06-08	2016-06-06	TIE + 0.09	500,000,000				0	0	0	0	0	0	0
SANTANDER	NO	2015-08-21	2016-08-19	TIE + 0.35	1,000,000,000				0	0	0	0	0	0	0
BANAMEX III	NO	2016-02-15	2017-02-13	TIE + 0.70		1,040,000,000			0	0	0	0	0	0	0
BANAMEX IV	NO	2016-03-28	2017-03-27	TIE + 0.08		1,000,000,000			0	0	0	0	0	0	0
SANTANDER II	NO	2015-09-30	2016-11-23	TIE + 0.35	1,000,000,000										
SANTANDER III	NO	2015-11-05	2016-05-05	TIE + 0.85	2,500,000,000										
NAFIN II	NO	2015-12-04	2019-11-29	TIE + 0.53			2,500,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0
BANK OF TOKIO II	NO	2016-01-18	2016-10-14	TIE + 0.175	500,000,000				0	0	0	0	0	0	0
SCOTIABANK III	NO	2016-01-29	2016-04-22	TIE + 0.10	500,000,000				0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	NO				10,510,000,000	2,040,000,000	0	2,500,000,000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros bancarios</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bancarios</b>															
TOTAL	NO				10,510,000,000	2,040,000,000	0	2,500,000,000	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]</b>															
<b>Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)</b>															
TOTAL	NO				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)</b>															
PAPEL COMERCIAL I	NO	2015-09-24	2016-04-07	0.0316	100,000										
PAPEL COMERCIAL II	NO	2016-01-14	2016-04-14	0.037	21,247,000										
PAPEL COMERCIAL III	NO	2016-01-21	2016-04-21	0.037	105,497,000										
PAPEL COMERCIAL IV	NO	2016-01-28	2016-04-28	0.0372	84,586,000										
PAPEL COMERCIAL V	NO	2016-02-04	2016-05-05	0.0379	61,317,000										
PAPEL COMERCIAL VI	NO	2016-02-11	2016-05-12	0.0376	71,131,000										
PAPEL COMERCIAL VII	NO	2016-02-18	2016-05-19	0.0389	84,706,000										
PAPEL COMERCIAL VIII	NO	2016-02-25	2016-04-07	0.0442	840,181,000										
PAPEL COMERCIAL IX	NO	2016-02-25	2016-05-26	0.0397	9,144,000										
PAPEL COMERCIAL X	NO	2016-03-03	2016-04-14	0.0447	879,062,000										
PAPEL COMERCIAL XI	NO	2016-03-03	2016-06-02	0.0425	19,374,000										
PAPEL COMERCIAL XII	NO	2016-03-10	2016-04-21	0.0446	888,069,000										
PAPEL COMERCIAL XIII	NO	2016-03-10	2016-06-09	0.0432	59,230,000										
PAPEL COMERCIAL XIV	NO	2016-03-17	2016-04-28	0.0443	902,721,000										



Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]												
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]						
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]						
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	
PAPEL COMERCIAL XV	NO	2016-03-17	2016-06-16	0.0423	43,878,000												
VWLEASE 13	NO	2013-03-22	2017-03-17	TIIE + 3.9275	1,998,260,000												
VWLEASE 13-2	NO	2013-09-27	2017-09-22	TIIE + 3.9275			1,998,503,000										
VWLEASE 14	NO	2014-04-11	2016-10-21	TIIE + 3.8375	1,999,187,000												
VWLEASE 14-2	NO	2014-10-03	2018-09-28	TIIE + 3.8475			2,497,910,000										
VWLEASE 15	NO	2015-06-26	2019-06-21	TIIE + 3.9475				1,498,431,000									
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>8,067,690,000</b>	<b>0</b>	<b>4,496,413,000</b>	<b>1,498,431,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Colocaciones privadas (quirografarios)</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Colocaciones privadas (con garantía)</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>8,067,690,000</b>	<b>0</b>	<b>4,496,413,000</b>	<b>1,498,431,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]</b>																	
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Proveedores [sinopsis]</b>																	
<b>Proveedores</b>																	
<b>PROVEEDORES</b>	<b>NO</b>	<b>2016-04-27</b>	<b>2016-04-27</b>		<b>476,611,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>476,611,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total proveedores</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>476,611,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]</b>																	
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total de créditos</b>																	
<b>TOTAL</b>	<b>NO</b>				<b>19,054,301,000</b>	<b>2,040,000,000</b>	<b>4,496,413,000</b>	<b>3,998,431,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera**

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
<b>Posición en moneda extranjera [sinopsis]</b>					
<b>Activo monetario [sinopsis]</b>					
Activo monetario circulante	53,000	917,000	0	0	917,000
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	53,000	917,000	0	0	917,000
<b>Pasivo monetario [sinopsis]</b>					
Pasivo monetario circulante	0	0	0	0	0
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	0	0	0	0	0
Monetario activo (pasivo) neto	53,000	917,000	0	0	917,000

**[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto**

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
<b>INGRESOS NACIONALES</b>				
INGRESOS NACIONALES	1,268,246,000	0	0	1,268,246,000
TOTAL	1,268,246,000	0	0	1,268,246,000

## [800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

### 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 otro fines tales como negociación [bloque de texto]

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 autorizada 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 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.

Además de lo anteriormente descrito, 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 swap – 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 la casa matriz.

## 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 [bloque de texto]

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

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 International Finance N.V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

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 IRS 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, por tal motivo no se presentan los montos de vencimiento por año.

En la página siguiente se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 31 de marzo de 2016.

**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 [bloque de texto]**

	Tipo de instrumento financiero derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto nocional	Posición	Valor del activo subyacente / Valor de referencia	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa
							Contratación	Vencimiento	Fija
<b>Banamex</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-14	17-mar-17	5.08
<b>Banamex</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	28-mar-14	25-ago-17	5.23
<b>Banamex</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-14	06-may-16	4.16
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	26-sep-14	02-sep-16	4.37
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	2,000	Larga	No aplica	No aplica	31-oct-14	28-sep-18	4.88
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000	Larga	No aplica	No aplica	30-abr-15	17-mar-17	4.44
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000	Larga	No aplica	No aplica	26-jun-15	21-oct-16	4.09
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	19-ago-15	12-may-17	4.49
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	19-ago-15	24-may-19	5.39
<b>Santander</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	27-nov-15	15-sep-16	4.025
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000	Larga	No aplica	No aplica	27-nov-15	21-oct-16	4.015
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de	Cobertura	1,000	Larga	No aplica	No aplica	18-dic-15	21-jun-19	5.19

**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 [bloque de texto]**

	interés								
<b>HSBC</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	09-mar-16	14-oct-16	4.47
<b>BANAMEX</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	09-mar-16	25-ago-17	4.8825
<b>Santander</b>	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	09-mar-16	04-oct-19	5.5725
									Inte

\*Cifras en millones de pesos.

Durante el primer trimestre de 2016 no tuvo vencimiento ningún swap de cobertura de tasa de interés.

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 marzo de 2016 los siguientes swaps fueron evaluados como inefectivos, teniendo un ingreso en resultados durante el primer trimestre de 2016 de \$4.25 millones, al cierre del cuarto trimestre se tuvo un gasto por \$2.75 millones, reflejándose en el renglón de costo de intereses.

	Monto nacional	Fecha	
		Contratación	Vencimiento
<b>Banamex</b>	500	28-mar-14	17-mar-17
<b>Banamex</b>	500	28-mar-14	25-ago-17

Cifras en millones de pesos.

---

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

---

Dadas las características particulares de los swaps contratados, la Compañía está obligada a pagar a tasa fija y cobra a tasa variable, no existen líneas de crédito externas o internas para atender algún requerimiento en este caso en específico.

---

**Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]**

---

Actualmente y debido a la situación financiera mundial y sus efectos en la economía, se están experimentando aumentos en la cartera vencida (>de 90 días), no obstante lo anterior y debido a una correcta administración del riesgo, desde la evaluación para aceptar la solicitud de crédito y continuando con un sistema de cobranza basado en categorización de medidas adecuadas a mayor o menor riesgo, el porcentaje de cartera vencida del 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 experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además de las adecuadas provisiones, se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los créditos al menudeo, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 31 de marzo de 2016 no existen 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 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 [bloque de texto]

Como se ha informado de forma regular la Compañía contrata derivados sobre tasas de interés cuya finalidad es fijar la tasa que VW Leasing está obligada a pagar a los tenedores de los certificados bursátiles emitidos al amparo del programa autorizado por la CNBV ya que la característica de dichos papeles es que pagan una tasa variable lo cual podría en caso de volatilidad representar un riesgo de liquidez.

	Valor al 1T 2016	Valor razonable absoluto	%
<b>Activos</b>	\$ 40,124.20	\$ 20.35	0.05
<b>Pasivos</b>	34,652.16	20.35	0.06
<b>Capital</b>	5,472.04	20.35	0.37
<b>Ingresos</b>	1,268.24	20.35	1.60

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 que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80% al 125% definido en la normatividad contable, a excepción de los instrumentos mencionados anteriormente como inefectivos. Así mismo consideramos 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 marzo de 2016, 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 consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de marzo de 2016 y 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.

**Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]**

---

---

**[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable**

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
<b>Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo [sinopsis]</b>		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	96,882,000	138,382,000
Total efectivo	96,882,000	138,382,000
<b>Equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	96,882,000	138,382,000
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]</b>		
Clientes	17,184,431,000	16,129,276,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	1,668,000	0
<b>Anticipos circulantes [sinopsis]</b>		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	5,474,000	5,427,000
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	232,737,000	166,866,000
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	612,106,000	549,892,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	17,803,679,000	16,684,595,000
<b>Clases de inventarios circulantes [sinopsis]</b>		
<b>Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]</b>		
Materias primas	0	0
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	0	0
Mercancía circulante	0	0
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	0	0
Piezas de repuesto circulantes	0	0
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	69,017,000	31,914,000
Total inventarios circulantes	69,017,000	31,914,000
<b>Activos mantenidos para la venta [sinopsis]</b>		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	0	0
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes no circulantes	17,147,404,000	16,258,222,000
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	17,147,404,000	16,258,222,000
<b>Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]</b>		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	0	0
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
<b>Propiedades, planta y equipo [sinopsis]</b>		
<b>Terrenos y construcciones [sinopsis]</b>		
Terrenos	0	0
Edificios	84,339,000	85,297,000
Total terrenos y edificios	84,339,000	85,297,000
Maquinaria	0	0
<b>Vehículos [sinopsis]</b>		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	1,757,128,000	1,302,534,000
Total vehículos	1,757,128,000	1,302,534,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	4,606,000	4,984,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	0	0
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	1,846,073,000	1,392,815,000
<b>Propiedades de inversión [sinopsis]</b>		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
<b>Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]</b>		
<b>Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]</b>		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	0	0
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Crédito mercantil	0	0
Total activos intangibles y crédito mercantil	0	0
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]</b>		
Proveedores circulantes	476,611,000	525,583,000

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	764,610,000	602,368,000
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]</b>		
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	807,603,000	715,792,000
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	521,086,000	504,117,000
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,762,307,000	1,632,068,000
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a corto plazo	12,550,000,000	11,380,000,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	8,067,690,000	1,994,599,000
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	50,718,000	2,582,225,000
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	20,668,408,000	15,956,824,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]</b>		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a largo plazo	2,500,000,000	3,000,000,000
Créditos Bursátiles a largo plazo	5,994,844,000	7,996,229,000
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	201,766,000	190,926,000
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	8,696,610,000	11,187,155,000
<b>Otras provisiones [sinopsis]</b>		
Otras provisiones a largo plazo	84,245,000	88,445,000
Otras provisiones a corto plazo	91,859,000	92,208,000
Total de otras provisiones	176,104,000	180,653,000
<b>Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]</b>		
Superávit de revaluación	0	0
Reserva de diferencias de cambio por conversión	0	0
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0

Clave de Cotización: VWLEASE

Trimestre: 1 Año: 2016

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2016-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	104,495,000	104,495,000
Otros resultados integrales	-21,341,000	-21,766,000
Total otros resultados integrales acumulados	83,154,000	82,729,000
<b>Activos (pasivos) netos [sinopsis]</b>		
Activos	40,124,194,000	37,587,042,000
Pasivos	34,652,156,000	32,357,917,000
Activos (pasivos) netos	5,472,038,000	5,229,125,000
<b>Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]</b>		
Activos circulantes	18,285,286,000	17,090,754,000
Pasivos circulantes	23,467,463,000	18,697,400,000
Activos (pasivos) circulantes netos	-5,182,177,000	-1,606,646,000

**[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos**

Concepto	Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-03-31	Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-03-31
<b>Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]</b>		
<b>Ingresos [sinopsis]</b>		
Servicios	0	0
Venta de bienes	68,489,000	48,012,000
Intereses	1,117,254,000	909,677,000
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	82,503,000	9,496,000
Construcción	0	0
Otros ingresos	0	0
Total de ingresos	1,268,246,000	967,185,000
<b>Ingresos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses ganados	190,000	156,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	70,000	952,000
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
Total de ingresos financieros	260,000	1,108,000
<b>Gastos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses devengados a cargo	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	194,000	0
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	0	0
Total de gastos financieros	194,000	0
<b>Impuestos a la utilidad [sinopsis]</b>		
Impuesto causado	137,157,000	117,331,000
Impuesto diferido	18,922,000	-1,771,000
Total de Impuestos a la utilidad	156,079,000	115,560,000

## [800500] Notas - Lista de notas

### Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

---

#### 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

##### (1) Divulgación y entrega de información.

La Emisora se obliga a:

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

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

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



---

## Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

---

(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.

(2) Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones.

La Emisora se obliga a:

1. 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.
2. 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.
3. Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

(3) Destino de 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.

(4) Inscripción y listado.

---

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

---

**Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]**

---

valores de la BMV.

(5) Prelación de pagos (*Pari passu*).

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

**(b) Obligaciones de No Hacer**

(1) Giro del negocio.

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

(2) Fusiones; escisiones.

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (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.

(3) Gravámenes.

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el

## Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

### (4) Ventas de activos.

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (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.

### Obligaciones del Garante

El garante deberá cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado el garante en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

### Casos de vencimiento anticipado

En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, un “caso de vencimiento anticipado”), se podrán dar por vencidos anticipadamente los certificados bursátiles en los términos y condiciones establecidos más adelante:

---

## Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

---

Falta de pago oportuno de intereses y principal. Si la Emisora dejare de realizar el pago oportuno, a su vencimiento, de cualquier cantidad de intereses y/o principal pagadera al amparo de los certificados bursátiles, y dicho pago no se realizare dentro de los 3 días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse.

Incumplimiento de obligaciones conforme al título que documenta los certificados bursátiles. Si la Emisora incumpliere con cualquiera de sus obligaciones contenidas en el título que documenta los certificados bursátiles, si dicho incumplimiento no se subsanare dentro de los 30 días naturales siguientes a la fecha en que la Emisora tuviere conocimiento del mismo o se le haya notificado por escrito dicho incumplimiento, lo que sea anterior.

Insolvencia. Si la Emisora fuere declarada en concurso mercantil o quiebra por una autoridad judicial competente mediante una resolución que no admita recurso alguno, o si la Emisora admitiere por escrito su incapacidad para pagar sus deudas a su vencimiento validez de los certificados bursátiles. Si la Emisora rechazare, reclamare o impugnare, mediante un procedimiento iniciado conforme a la legislación aplicable, la validez o exigibilidad de los certificados bursátiles.

En el caso de que ocurra cualquiera de los eventos mencionados en los incisos anteriores (y hayan transcurrido los plazos de gracia aplicables), todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los certificados bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, siempre y cuando cualquier tenedor o grupo de tenedores que represente cuando menos la mayoría de los certificados bursátiles, entregue una notificación al representante común que solicite declarar vencidos anticipadamente los certificados bursátiles, y el representante común entregue a la Emisora un aviso por el que declare vencidos anticipadamente los certificados bursátiles, en cuyo caso, desde el momento en que el Emisor reciba el aviso del representante común, se hará exigible de inmediato la suma principal insoluta de los certificados bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos, si hubiere alguna.

El representante común dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) y a Indeval en cuanto se tenga conocimiento de algún caso de vencimiento anticipado y de cualquier aviso que el representante común entregue a la Emisora y que sea recibido por la Emisora respecto del vencimiento anticipado de los certificados bursátiles al amparo del párrafo inmediato anterior.

### **Análisis del cumplimiento de los Covenants**

---

---

## Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

---

En la emisión de los certificados bursátiles de la Compañía se han establecido obligaciones de hacer y no hacer, las cuales han sido cubiertas al 31 de marzo de 2016 y a la fecha de emisión de este reporte.

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2016 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable, se miden continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

---

## Información a revelar sobre préstamos [bloque de texto]

---

### a) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son considerados a corto plazo, debido a que vencen durante el año en curso. Al 31 de marzo de 2016 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 4.71%, (4.06% al 31 de diciembre de 2015). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

### b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de marzo de 2016 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,015.44 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,018.21 millones y a largo plazo \$7,997.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2015 tiene certificados bursátiles por un monto \$10,001.83 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,005.60 millones y a largo plazo \$7,996.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

## Información a revelar sobre cambios en políticas contables, estimaciones contables y errores [bloque de texto]

### Estimaciones para riesgos incobrables

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones (estimación específica y portafolio based) al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Concepto	31.Dic.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mar.16
Estimación específica	\$ 1,205.94	\$ 257.39	(\$ 70.06)	(\$ 25.61)	\$ 1,367.66
Portafolio based	1,040.05	70.09	(2.11)	-	1,108.03
<b>Total</b>	<b>\$2,245.99</b>	<b>\$ 327.48</b>	<b>(\$ 72.17)</b>	<b>(\$ 25.61)</b>	<b>\$2,475.69</b>

Cifras en millones de pesos.

Concepto	30.Sep.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Dic.15
Estimación específica	\$ 1,183.37	\$ 192.90	(\$ 20.11)	(\$ 150.23)	\$ 1,205.94
Portafolio based	981.99	58.06	-	-	1,040.05
<b>Total</b>	<b>\$ 2,165.36</b>	<b>\$ 250.96</b>	<b>(\$ 20.11)</b>	<b>(\$ 150.23)</b>	<b>\$2,245.99</b>

Cifras en millones de pesos.

## Información a revelar sobre impuestos diferidos [bloque de texto]

### Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son calculados con base en las diferencias temporales determinadas entre las valuaciones realizadas de conformidad con las IFRS y las cifras obtenidas del cálculo de la utilidad fiscal de

### Información a revelar sobre impuestos diferidos [bloque de texto]

la Compañía.

#### Activos por impuestos diferidos

El activo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Concepto	1T 2016	4T 2015
Circulante	\$ 123.81	\$ 123.99
No circulante	2,721.26	2,721.26
<b>Impuesto diferido activo – neto</b>	<b>\$ 2,845.07</b>	<b>\$ 2,845.25</b>

Cifras en millones de pesos.

#### Pasivo por impuestos diferidos

El pasivo por impuestos diferidos de acuerdo con su realización está integrado como se muestra a continuación:

Concepto	1T 2015	4T 2015
Circulante	\$ 1,198.32	\$ 1,198.32
No circulante	1,186.60	1,186.60
<b>Impuesto diferido pasivo – neto</b>	<b>\$ 2,384.92</b>	<b>\$ 2,384.92</b>

Cifras en millones de pesos.

### Información a revelar sobre provisiones [bloque de texto]

Las provisiones registradas por la Compañía se muestran en la siguiente página.

Concepto	31.Dic.15	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mar.16
Otros gastos	\$ 107.34	\$ -	-	(\$ 3.53)	\$ 103.81

**Información a revelar sobre provisiones [bloque de texto]**

Juicios y litigios	73.31	-	(\$ 1.02)	-	72.29
<b>Total</b>	<b>\$ 180.65</b>	<b>\$ -</b>	<b>(\$ 1.02)</b>	<b>(\$ 3.53)</b>	<b>\$ 176.10</b>

Cifras en millones de pesos.

A continuación se presenta el análisis de las provisiones considerando el plazo de su exigibilidad:

Concepto	Corto Plazo	Largo Plazo	31.Marzo.16
Otros gastos	\$ 81.41	\$ 22.40	\$ 103.81
Juicios y litigios	-	72.29	72.29
<b>Total</b>	<b>\$ 81.41</b>	<b>\$ 94.69</b>	<b>\$ 176.10</b>

Cifras en millones de pesos.

Las provisiones por otros gastos corresponden a diversos compromisos adquiridos por la Compañía, dentro de los más importantes tenemos la provisión por pago de tenencias, provisión de impuestos, provisión para foto infracciones, entre otras.

**Información a revelar sobre partes relacionadas [bloque de texto]****Cuentas por pagar con terceros e intercompañías**

Son obligaciones por pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos o devengados en el curso ordinario de los negocios de los proveedores. Se clasifican como pasivo corriente si el plazo de pago es menor o igual a un año en caso contrario se presentan en pasivos no corrientes.

**Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]**

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2016 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o



## Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable, se miden continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los periodos que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

## [800600] Notas - Lista de políticas contables

### Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2016 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

Todas las estimaciones y evaluaciones necesarias para fines contables y de medición de conformidad con las IFRS se efectuaron de acuerdo con la norma aplicable, se miden continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas en cuanto a los acontecimientos futuros que se consideran razonables dadas las circunstancias. En caso de que haya sido necesario efectuar estimaciones de mayor alcance, las presunciones aplicadas están explicadas en forma detallada en la nota a la partida respectiva.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los periodos que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

### Descripción de la política contable para préstamos [bloque de texto]

Los préstamos se reconocen inicialmente determinando su valor razonable, neto de los costos originados en la transacción; posteriormente se expresan al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en los resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

### Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

Los instrumentos financieros derivados consisten en activos y/o pasivos por operaciones de cobertura tanto efectivos como inefectivos. Todos los derivados se registran a su valor justo se reconocen en sus respectivas

## Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

fechas de intermediación.

El valor razonable se determina con base en medidas calculadas a través de sistemas de cómputo aplicando el método de los flujos de efectivo descontados.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para garantizar el valor razonable o los flujos de efectivo futuros. La metodología contable prevista en la IAS 39 se utiliza exclusivamente en el caso de las operaciones de cobertura altamente eficaces. Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado designado como cobertura del valor razonable del activo o pasivo subyacente, así como el cambio en el valor razonable de la operación subyacente imputable al riesgo cubierto se reconocen en la utilidad integral. Los efectos tanto del instrumento de cobertura como de la operación subyacente, en las ganancias, se compensan totalmente entre sí.

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 el capital social dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los períodos del estado de resultados en los que la partida del balance general que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Los cambios en los valores razonables de los derivados que no cumplan con las condiciones previstas en la IAS 39 para ser contabilizados como coberturas, se reconocen en el resultado del periodo.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se realizan mediante contratos de cobertura, por la variación en las tasas de interés de los préstamos contratados con instituciones financieras, los cuales se utilizan en la operación de financiamiento. Estos se reconocen en el balance general como activos y pasivos expresados a su valor razonable de mercado, los resultados realizados y no realizados sobre dichas inversiones se reconocen en función del valor razonable de mercado existente a la fecha de la venta o al cierre del ejercicio.

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

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

---

### **Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados [bloque de texto]**

---

financieros derivados.

---

### **Descripción de la política contable para la determinación de los componentes del efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]**

---

El rubro de efectivo se muestra a su valor nominal y no existe ningún tipo de restricción sobre el mismo.

---

### **Descripción de la política contable para gastos [bloque de texto]**

---

Los gastos generales y de administración están integrados por los costos por servicios de administración de personal, costos por publicidad, gastos de administración, la depreciación de las propiedades y equipo y otros impuestos.

El rubro de otros resultados de operación está integrado por las ganancias obtenidas por la venta de activos tangibles, los ingresos derivados de los costos cargados a empresas filiales, y los ingresos derivados de la cancelación de las provisiones.

---

### **Descripción de la política contable para pasivos financieros [bloque de texto]**

---

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses acumulados relativos, se incluyen en el renglón de cuentas por pagar y otros gastos acumulados. Los costos y gastos netos originados por la colocación se amortizan con base en la vigencia de los mismos y se presentan en el mismo renglón de la deuda principal.

Estos pasivos financieros están considerados exclusivamente como deuda ya que tienen las siguientes características:

---

---

### Descripción de la política contable para pasivos financieros [bloque de texto]

---

- Representan obligaciones virtualmente ineludibles.
  - No existe una relación de propietario por parte del tenedor.
  - Representan valores monetarios futuros fijos.
- 

### Descripción de la política contable para conversión de moneda extranjera [bloque de texto]

---

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

La Administración de la Compañía ha realizado el análisis correspondiente a la moneda de reporte a utilizar, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” (NIC 21).

La NIC 21 define como *moneda de presentación o reporte* a la moneda en la que se presentan los estados financieros, y la *moneda funcional* como la moneda que corresponda al entorno económico principal de la entidad.

En el caso de VW Leasing el entorno económico principal en el que opera, es decir en el que genera y emplea el efectivo es el mexicano, en el cual se definen y establecen los montos de sus operaciones en pesos mexicanos, siendo esta la moneda que influye fundamentalmente en los costos y gastos financieros y administrativos, además de que refleja las transacciones, sucesos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Compañía.

Por otro lado, la Compañía ha definido como moneda de reporte de sus estados financieros bajo IFRS al peso mexicano, por ser éste el que mejor refleja sus operaciones, además de que al público inversionista le permitirá analizarlas dentro del contexto de la economía en la que realiza la totalidad de sus operaciones.

Considerando que la moneda funcional y de reporte de VW Leasing es el peso mexicano, no es necesario realizar ningún proceso de conversión de sus estados financieros.

---

---

### Descripción de la política contable para impuestos a las ganancias [bloque de texto]

---

Los activos y pasivos circulantes por Impuesto sobre la Renta (ISR) se valúan utilizando las tasas de impuestos a las que se espera obtener el reembolso o pagar el impuesto respectivo a las autoridades fiscales. Por lo general, el ISR circulante se muestra libre de neteos.

Los activos y pasivos por ISR diferido se calculan con base en las distintas valuaciones de un determinado activo o pasivo y el valor fiscal reportado en libros del mismo. Se prevé que en el futuro esto generará ya sea una obligación o un beneficio por concepto de impuesto sobre la renta. Se valúan a la tasa del ISR que se prevé estará vigente en el ejercicio en que se espera obtener su realización.

Los activos y pasivos por el ISR diferido pagaderos en una misma fecha ante una misma autoridad fiscal, se netean. No se registran descuentos por concepto de impuestos diferidos.

Los gastos por concepto de impuestos que deben cargarse al resultado antes de impuestos se incluyen en el estado de resultados bajo la partida de Impuesto sobre la Renta, pero en las notas se dividen en impuesto sobre la renta circulante y diferido por el periodo. Los impuestos que no están vinculados al ISR se registran bajo la partida de gastos generales y administrativos.

---

### Descripción de la política contable para el capital social [bloque de texto]

---

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

---

---

### Descripción de la política contable para arrendamientos [bloque de texto]

---

- **Como arrendador**

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

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados

---

---

**Descripción de la política contable para arrendamientos [bloque de texto]**

---

dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

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

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados, una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 4 y 20 años. Los efectos identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

- **Como arrendatario**

Tratándose de los arrendamientos financieros, los activos arrendados se capitalizan al importe que resulte más bajo de entre su costo o el valor actual de los pagos mínimos, y se deprecian utilizando en método de línea recta de acuerdo con su vida económica o a largo del arrendamiento, lo que resulte más breve. Las obligaciones de pago relacionadas con los pagos futuros se descuentan y se registran como un pasivo. Los pasivos denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio medio vigente a la fecha del balance general.

---

**Descripción de la política contable para propiedades, planta y equipo [bloque de texto]**

---

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo menos la depreciación de acuerdo con su vida útil esperada. Se deprecian con base en el método de

---

### Descripción de la política contable para propiedades, planta y equipo [bloque de texto]

línea recta en forma proporcional a lo largo de la vida útil esperada.

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

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

<b>Propiedades y equipo</b>	<b>Vida útil</b>
Edificio	33 años
Mobiliario y equipo de oficina	13 años
Equipo de transporte	4 años

Tanto los valores residuales registrados como las vidas útiles se revisan a la fecha del balance general correspondiente y se ajustan en la medida necesaria.

El costo por depreciación está incluido en los gastos generales y de administración. En el caso del costo por depreciación de los autos de las operaciones de arrendamiento puro se presenta en el rubro de costo por arrendamiento del estado de resultados.

### Descripción de la política contable para provisiones [bloque de texto]

De conformidad con la IAS 37, se constituyen provisiones en la medida en que se tengan pasivos circulantes con terceros, como resultado de acontecimientos previos y exista la probabilidad de que los mismos generen flujos de efectivo salientes por un importe susceptible de estimarse confiablemente. Las provisiones que no generan flujos de efectivo salientes durante el siguiente ejercicio se registran con base en el importe necesario para satisfacer la obligación respectiva, descontándolas en el balance general. El descuento se basa en las tasas de interés imperantes en el mercado. El importe necesario para satisfacer la obligación también incluye los aumentos esperados en los costos.



### **Descripción de la política contable para provisiones [bloque de texto]**

Los pasivos a cargo de la Compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para su liquidación. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

### **Descripción de la política contable para clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]**

#### **Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo de amortización con base en el método de la tasa de interés real. Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año, no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas. Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general.

#### **Estimación de cuentas incobrables**

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en las cuentas por cobrar a clientes, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes del segmento flotillas, su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando los estándares establecidos por el Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio de algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar, 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

---

## Descripción de la política contable para clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]

---

respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su razonabilidad.

Las cuentas por cobrar se registran en el balance general a su valor en libros neto. Las provisiones para los riesgos relacionados con las operaciones no registradas en el balance general, tales como las garantías, los pasivos por endoso y los compromisos de crédito, se registran como provisiones de los riesgos relacionados con las operaciones de crédito.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas, se descuentan en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro de la utilidad o pérdida.

---

## Descripción de otras políticas contables relevantes para comprender los estados financieros [bloque de texto]

---

### 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, por la valuación de instrumentos financieros derivados y los resultados de ejercicios anteriores, todos a su costo histórico modificado.

### Impuesto sobre la Renta diferido

El Impuesto sobre la Renta diferido (ISR) se registra por el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

### Reconocimiento de los ingresos y gastos

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

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos

---

---

### Descripción de otras políticas contables relevantes para comprender los estados financieros [bloque de texto]

---

generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

Los ingresos por venta de automóviles se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de estos; b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable, y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

---

## **[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34**

### **Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]**

Se seleccionó la opción 2: Reportar las notas y las políticas que les apliquen a los reportes (800500) Notas - Lista de Notas y (800600) Notas - Lista de políticas contables, tal y como se reporta en el 4° trimestre.

### **Descripción de sucesos y transacciones significativas**

#### **Otras revelaciones**

En cumplimiento con lo establecido en los párrafos 16 y 17 de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Interim Financial Reporting" se realizan las siguientes revelaciones.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al cuarto trimestre de 2015 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por restructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

durante el periodo anteriormente mencionado.

- El 26 de junio de 2015 la Compañía realizó la décimo primera oferta pública a través de la BMV por un monto de \$1,500 millones (nominales), representados por 15.0 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno. La fecha de vencimiento es el 21 de noviembre de 2019 mediante un sólo pago. Los intereses son pagaderos cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 0.40 puntos a la TIIE.
- Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora). Los recursos obtenidos de estos certificados fueron destinados para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

### Reporte trimestral

En cumplimiento con lo establecido en los párrafos 16 y 17 de la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Interim Financial Reporting” se realizan las siguientes revelaciones.

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2016 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2016 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2016 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE).

Las políticas aplicadas en estos estados financieros trimestrales condensados se basan en las IFRS emitidas. Cualquier cambio posterior en las IFRS reconocido en los estados financieros anuales de la Emisora por el año que terminará el 31 de diciembre de 2016 podría resultar en una modificación de la información reportada.

En el apartado de políticas contables de este documento se mencionan las principales políticas aplicadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

- Las operaciones de la Emisora relacionadas con el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios (Wholesale) presentan un comportamiento estable durante todo el año, es decir, los ingresos y las utilidades obtenidas por dichas operaciones se obtienen a lo largo del año de operaciones sin presentar incrementos especiales en algún momento específico del año.

Durante el primer trimestre de 2016 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.

- La estimación para cuentas incobrables relacionadas con el financiamiento y arrendamiento, se determina sobre la base de las tasas establecidas para los contratos que representan un riesgo de recuperación como resultado de la situación de mora.

La estimación para cuentas incobrables a concesionarios (Wholesale) se determina identificando los incrementos en los límites de crédito autorizados y utilizando los porcentajes de estimación de cuentas incobrables determinados por el área de Wholesale mediante la aplicación de razones financieras a los estados financieros de los concesionarios.

La Emisora determina la estimación para cuentas incobrables considerando el registro de los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de financiamiento íntegramente a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la IAS 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes, su valor se ajusta en la medida de las pérdidas ya incurridas, aplicando estándares uniformes a todo lo largo del Grupo VW.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de restructuración.

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.

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

Las cuentas por cobrar irrecuperables — mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para realizar dichas cuentas — se descuentan en libros directamente.

- VW Leasing no realizó recompras y reembolsos de títulos representativos de la deuda o del capital de la entidad.
- No se decretaron ni pagaron dividendos.
- La Emisora no realiza operaciones por segmentos por lo que las revelaciones relacionadas a este tipo de actividades no le son aplicables.
- No existieron cambios en la estructura de la Emisora, ni se realizaron operaciones relacionadas con: combinaciones de negocios, compra de compañías subsidiarias o reestructuraciones.

No se presentaron operaciones discontinuadas.

A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora durante el primer trimestre de 2016.

### Activo Fijo

Concepto	4T 2015	Adiciones	Bajas	1T 2016
Inmuebles	\$ 112.01	-	-	\$ 112.01
Mobiliario y equipo de oficina	12.56	\$ 0.02	-	12.58
Software y hardware	13.02	-	-	13.02
Automóviles arrendados a terceros	1,442.62	598.96	(\$ 71.60)	1,969.98
Automóviles uso propio	0.59	-	(0.59)	-
<b>Total</b>	<b>\$ 1,580.80</b>	<b>\$ 598.98</b>	<b>(\$ 72.19)</b>	<b>\$ 2,107.59</b>

### Descripción de sucesos y transacciones significativas

Cifras en millones de pesos.

#### Depreciación acumulada

Concepto	4T 2015	Adiciones	Bajas	1T 2016
Inmuebles	(\$ 26.18)	(\$ 0.97)	-	(\$ 27.15)
Mobiliario y equipo de oficina	(9.72)	(0.15)	-	(9.87)
Software y hardware	(11.39)	(0.23)	-	(11.62)
Automóviles arrendados a terceros	(79.22)	(45.20)	\$ 13.54	(110.88)
Automóviles uso propio	(0.21)	(0.01)	0.22	-
<b>Total</b>	<b>(\$126.72)</b>	<b>(\$ 46.56)</b>	<b>\$ 13.76</b>	<b>(\$159.52)</b>

Cifras en millones de pesos.

#### Activos fijos - neto

Concepto	Activo Fijo	Depreciación acumulada	Estimación valor residual	Activo fijo – neto 1T 2016
Inmuebles	\$ 112.01	(\$ 27.15)	-	\$ 84.86
Mobiliario y equipo de oficina	12.58	(9.87)	-	2.71
Software y hardware	13.02	(11.62)	-	1.40
Automóviles arrendados a terceros	1,969.98	(110.88)	(\$ 102.00)	1,757.10
Automóviles uso propio	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>\$2,107.59</b>	<b>(\$ 159.52)</b>	<b>(\$101.99)</b>	<b>\$1,846.07</b>

Cifras en millones de pesos.

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.



### Descripción de sucesos y transacciones significativas

La Emisora cumplió con todos los compromisos adquiridos por la compra de sus activos fijos.

Al 31 de marzo de 2016 la Emisora realizó las siguientes operaciones con sus partes relacionadas:

#### Saldos con partes relacionadas:

<b>Cuentas por pagar</b>	<b>1T 2016</b>
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 743.14
MAN Truck & Bus de México	2.05
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	19.42
<b>Total</b>	<b>\$ 764.61</b>

Cifras en millones de pesos.

<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>1T 2016</b>
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca	\$ 1.67
Múltiple	
<b>Total</b>	<b>\$ 1.67</b>

Cifras en millones de pesos.

#### Operaciones con partes relacionadas:

<b>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</b>	<b>1T 2016</b>
<b>Egresos</b>	

### Descripción de sucesos y transacciones significativas

Servicios de personal <sup>1</sup>	(\$ 59.88)
Intereses devengados	(0.14)
<b>Ingresos</b>	
Intereses <sup>2</sup>	0.01
<b>Total</b>	<b>(\$ 60.01)</b>

Cifras en millones de pesos.

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

<sup>2</sup> Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios.

Volkswagen de México, S. A. de C. V.	1T 2016
<b>Egresos</b>	
Plan piso clásico <sup>1</sup>	(\$ 16.17)
Comisiones	(1.55)
Pago por compra de vehículos	(6.44)
Renta de oficinas <sup>2</sup>	(0.01)
Reembolso de gastos fijos y variables	(2.73)
Intereses devengados cuenta corriente	(0.07)
<b>Ingresos</b>	
Otras recuperaciones	0.18
Promociones y comisiones <sup>3</sup>	49.49
Ingresos por arrendamiento operativo	42.90
Ingresos por subvenciones <sup>3</sup>	6.89
Ingresos por facturación autos usados	0.60
<b>Total</b>	<b>\$ 73.09</b>

Cifras en millones de pesos.

<sup>1</sup> Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing, una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta

### Descripción de sucesos y transacciones significativas

integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

<sup>2</sup>Pago por la renta de oficinas administrativas, estacionamiento y terreno.

<sup>3</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.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	1T 2016
<b><u>Egresos</u></b>	
Reembolsos de gastos	(\$ 0.17)
<b>Total</b>	<b>(\$ 0.17)</b>

Cifras en millones de pesos.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	1T 2016
<b><u>Ingresos</u></b>	
Comisiones y tarifas de penetración <sup>1</sup>	\$ 5.67
<b>Total</b>	<b>\$ 5.67</b>

Cifras en millones de pesos.

<sup>1</sup> Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

SCANIA	1T 2016
<b><u>Ingresos</u></b>	
Arrendamiento operativo	\$

### Descripción de sucesos y transacciones significativas

	1.22
<b>Total</b>	<b>\$ 1.22</b>

Cifras en millones de pesos.

<b>Audi México, S. A. de C. V.</b>	<b>1T 2016</b>
<b><u>Ingresos</u></b>	
Arrendamiento operativo	\$ 37.03
<b>Total</b>	<b>\$ 37.03</b>

Cifras en millones de pesos.

<b>MAN Truck &amp; Bus de México</b>	<b>4T 2015</b>
<b><u>Ingresos</u></b>	
Subvenciones	\$ 1.92
Otros ingresos	2.04
<b>Total</b>	<b>\$ 26.51</b>

Cifras en millones de pesos.

### Dividendos pagados, acciones ordinarias

0

### Dividendos pagados, otras acciones

0

### Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0

### Dividendos pagados, otras acciones por acción

0

