

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Estados Financieros Dictaminados  
31 de diciembre de 2017 y 2016

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Índice  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes .....	1 a 6
Estados financieros:	
Estados de situación financiera.....	7
Estados de resultado integral.....	8
Estados de cambios en el capital contable.....	9
Estados de flujos de efectivo.....	10
Notas sobre los estados financieros .....	11 a 74



## **Informe de los Auditores Independientes**

A los accionistas y consejeros de  
Volkswagen Leasing S. A. de C. V.

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

### **Fundamento de la opinión**

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

### **Cuestiones Clave de la Auditoría**

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



## **Cuestión clave de auditoría**

### ***Determinación de la Estimación para cuentas incobrables***

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, la Compañía tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos.

Las cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones para cuentas incobrables que correspondan, determinadas con base en los manuales y políticas internas de la Compañía.

A efectos de determinar la estimación antes mencionada la Compañía considera principalmente los montos exigibles netos de los porcentajes cubiertos por las garantías recibidas de los clientes a la fecha del estado de situación financiera, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida económica.

Para estimar la probabilidad de incumplimiento, la Compañía clasifica a los clientes (rating class) con base a su comportamiento de pago, considerando tipo de producto, de persona y días de atraso. Asimismo, para estimar la pérdida económica se consideran tipo de producto, de persona y existencia de litigios a la fecha de calificación.

## **Como nuestra auditoria abordó la cuestión**

Hemos evaluado y considerado las políticas y el proceso utilizado por la Compañía para la determinación de la estimación para cuentas incobrables. En particular hemos:

- Evaluado las políticas internas de la Compañía y el cálculo realizado para determinar la estimación para cuentas incobrables comparándolas con las prácticas habituales de la industria.
- Realizado un análisis comparativo de la cartera registrada al cierre de cada trimestre del ejercicio y su relación con la estimación para cuentas por cobrar, con los saldos del ejercicio anterior.
- Evaluado los porcentajes aplicados a los saldos de las diferentes calificaciones de crédito para determinar la estimación para cuentas incobrables, considerando las tendencias históricas de saldos no recuperados en cada categoría.
- Obtenido los archivos electrónicos de la Compañía que incluyen información cualitativa y cuantitativa considerada para determinar esta estimación como:
  - Montos exigibles a la fecha, tipo de persona, tipo de producto, y días de atraso, que hemos cotejado contra el sistema de cartera que determina de manera automática esta información, y con el apoyo de los especialistas verificamos que el sistema se encuentre correctamente parametrizado.
  - Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.



### **Cuestión clave de auditoría**

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros de las cuentas por cobrar y de la estimación para cuentas incobrables relacionada (\$51,430,409 y \$3,076,561, al 31 de diciembre de 2017, respectivamente), y porque esta estimación considera el juicio de la Administración al determinar los aspectos a considerar y su impacto en el cálculo respectivo.

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) las políticas internas de la Compañía consideradas para determinar esta estimación y ii) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados con base en dichas políticas.

### ***Reconocimiento de Ingresos por Intereses***

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los principales ingresos de la Compañía provienen de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamientos siendo estos el 68% de los ingresos totales.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros (\$6,451,585 al 31 de diciembre de 2017) y porque el cálculo de los intereses realizado por el sistema de crédito considera una fecha diferente (por algunos días) a la del cierre contable, y una conciliación por parte de la Administración es efectuada analizando los intereses devengados del periodo anterior, los del periodo actual y los correspondientes al siguiente periodo, para asegurar un adecuado registro en su periodo contable correspondiente.

### **Como nuestra auditoría abordó la cuestión**

- Tabla de calificaciones vigente, que hemos confirmado su aprobación por parte del Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía.
- Asimismo, cotejamos, para una muestra de la cartera de créditos, su calificación con base en el tipo de producto, de persona, días de atraso y comportamiento de pago obtenidos del estado de cuenta según el sistema de cartera y del reporte de buró de crédito. También, confirmamos con el área legal de la Compañía la existencia de litigios a la fecha de la calificación.
- Reprocesamos de manera independiente, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos de entrada antes indicados.

Hemos evaluado y considerado el diseño y funcionamiento de los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos con base a pruebas selectivas:

- Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados.
- Observado que las modificaciones de datos del cliente y del crédito realizadas posteriormente en el sistema de crédito estuvieran autorizadas por el personal correspondiente de acuerdo con las políticas de la Compañía.
- Observado que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio de acuerdo con los contratos firmados, hayan sido consideradas en el sistema de crédito.



### **Cuestión clave de auditoría**

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los procesos implementados por la Compañía para que los ingresos por intereses se registren en el periodo contable en que se realizaron y no se desfasen en su registro contable.

### **Como nuestra auditoría abordó la cuestión**

- Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito.
- Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre de cada ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.

### **Información adicional**

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (pero no incluye los estados financieros ni este informe de los auditores independientes), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

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

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

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

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

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



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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista.

Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

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



- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arturo Martínez Mojica', written over a horizontal line.

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

Ciudad de México, 30 de abril de 2018

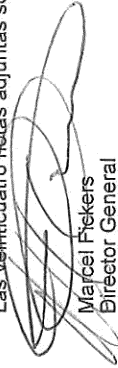


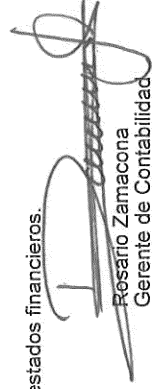
**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Estados de Situación Financiera  
(Notas 2 y 3)


Miles de pesos mexicanos

Activo	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>				
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	\$ 16,579,754	\$ 13,909,540		
Arrendamiento - Neto	7,675,213	7,051,799		
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,256,357	2,636,911		
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	187,277	184,386		
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	306,728	242,778		
	<u>28,005,329</u>	<u>24,025,414</u>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>				
Inventario (Nota 3i.)	570,162	86,761		
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,635,882	11,507,764		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	7,023,863	5,674,197		
Arrendamiento - Neto	3,439,136	3,197,340		
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	89,741	14,432		
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	33,612	11,960		
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	177,160	102,847		
Impuestos a favor (Nota 3g.)	101,098	14,882		
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	413,512	288,335		
Cargos diferidos (Nota 3e.)	598,419	511,768		
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	207,777	877,182		
	<u>26,350,876</u>	<u>22,347,982</u>		
<b>Total activo</b>	<u>\$ 54,356,205</u>	<u>\$ 46,373,396</u>		
			<b>Capital Contable y Pasivo</b>	
			CAPITAL CONTABLE (Nota 16):	
			Capital social (Nota 3v.)	\$ 522,475
			Reserva legal	104,495
			Otras reservas	137,504
			Utilidades acumuladas	5,806,929
			Utilidad neta	1,403,598
			<b>Total capital contable</b>	<u>7,975,001</u>
			PASIVO A LARGO PLAZO:	
			Certificados bursátiles (Notas 3f. y 15)	5,994,872
			Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	6,850,000
			Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	2,456
			Otros pasivos (Nota 3o.)	170,001
				<u>13,017,329</u>
			PASIVO A CORTO PLAZO:	
			Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 13)	1,459,816
			Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	1,053,414
			Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 14)	1,825,729
			Provisiones (Notas 3q. y 14)	209,623
			Otros pasivos (Nota 3o.)	168,261
			Papel comercial (Notas 3s. y 15)	4,729,942
			Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)	21,384,510
			Certificados bursátiles (Notas 3f. y 15)	2,530,792
			Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4 y 11)	1,788
			<b>Total pasivo</b>	<u>46,331,204</u>
			<b>Total pasivo y capital contable</b>	<u>\$ 54,356,205</u>

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

  
Marcel Fiekers  
Director General

  
Rosario Zamacona  
Gerente de Contabilidad


  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses (Notas 3z. y 19)	\$ 6,451,585	\$ 4,913,061
Ingresos por rentas (Nota 3z.)	534,146	439,708
Ingresos por autos usados (Nota 3z.)	<u>2,430,436</u>	<u>1,431,594</u>
Total de ingresos	<u>9,416,167</u>	<u>6,784,363</u>
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(2,953,858)	(1,587,731)
Costo por arrendamiento	(318,621)	(295,134)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(1,189,756)	(747,216)
Costo por comisiones (Nota 3aa.)	(1,225,490)	(989,032)
Costo por venta de autos usados	<u>(2,345,432)</u>	<u>(1,433,945)</u>
	<u>(8,033,157)</u>	<u>(5,053,058)</u>
Utilidad bruta	1,383,010	1,731,305
Gastos de distribución y venta	(74,029)	(88,777)
Gastos de administración	<u>(739,585)</u>	<u>(635,864)</u>
	<u>(813,614)</u>	<u>(724,641)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	1,409,300	1,017,890
Otros gastos (Nota 22)	<u>(95,543)</u>	<u>(167,287)</u>
	<u>1,313,757</u>	<u>850,603</u>
Utilidad de operación	1,883,153	1,857,267
Ingresos financieros (Nota 21)	3,048	2,144
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(5,082)</u>	<u>(1,118)</u>
	<u>(2,034)</u>	<u>1,026</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,881,119	1,858,293
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	<u>(477,521)</u>	<u>(675,285)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,403,598</u>	<u>1,183,008</u>
Otros resultados integrales: Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	<u>31,189</u>	<u>128,083</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,434,787</u>	<u>\$ 1,311,091</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 16)	<u>\$ 2.69</u>	<u>\$ 2.26</u>

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

  
 Marcel Fickers  
 Director General

  
 Rosario Zamacona  
 Gerente de Contabilidad

  
 Rubén Carvajal  
 Auditor Interno

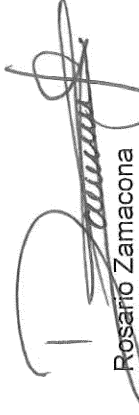
**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Estados de Cambios en el Capital Contable  
(Nota 16)

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	\$ 522,475	\$ 104,495	(\$ 21,768)	\$ 3,271,539	\$ 1,352,382	\$ 5,229,123
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,352,382	(1,352,382)	-
Utilidad integral del año (Nota 3w.)			128,083		1,183,008	1,311,091
Saldos al 31 de diciembre de 2016	522,475	104,495	106,315	4,623,921	1,183,008	6,540,214
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,183,008	(1,183,008)	-
Utilidad integral del año (Nota 3w.)			31,189		1,403,598	1,434,787
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 137,504	\$ 5,806,929	\$ 1,403,598	\$ 7,975,001

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

  
Marcel Fickers  
Director General

  
Rosario Zamacona  
Gerente de Contabilidad

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año	\$ 1,403,598	\$ 1,183,008
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	296,492	287,323
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(85,004)	2,351
Estimación para riesgos crediticios	1,189,756	747,216
Impuesto a la utilidad	477,521	675,285
Valuación de instrumentos financieros derivados	2,358	(10,965)
Intereses a favor	<u>(6,294,021)</u>	<u>(4,909,923)</u>
	<u>(4,412,898)</u>	<u>(3,208,713)</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>2,781,529</u>	<u>1,560,831</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación y financiamiento	<u>(1,631,369)</u>	<u>(1,647,882)</u>
<b>Actividades de operación</b>		
(Aumento) de cuentas por cobrar Retail	(3,114,965)	(4,746,175)
Venta de cartera	27,942	13,309
(Aumento) de cuentas por cobrar Wholesale	(2,081,390)	(2,398,640)
(Disminución) aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	(20,202,569)	6,558,065
(Aumento) de inventarios	(483,401)	(54,847)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(211,832)	(251,107)
Disminución de otros activos	-	8,145
Aumento de otros pasivos	478,579	325,508
(Aumento) disminución de impuestos a favor	(160,528)	54,563
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar	(96,228)	457,570
Impuestos a la utilidad pagados	(646,273)	(353,761)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,460,268)	(2,788,597)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,629,333	1,254,828
Intereses cobrados	<u>3,393,998</u>	<u>2,341,071</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(23,927,602)</u>	<u>419,932</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Emisión de papel comercial	39,047,140	43,631,836
Pago de papel comercial	(39,571,385)	(40,892,672)
Emisión de certificados bursátiles	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	(4,000,000)	(4,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	224,685,000	210,233,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(198,405,000)	(206,123,000)
Intereses pagados	<u>(2,769,787)</u>	<u>(1,565,422)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>23,485,968</u>	<u>783,742</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(669,405)	738,800
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>877,182</u>	<u>138,382</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 207,777</u>	<u>\$ 877,182</u>

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

  
Marcel Fickers  
Director General

  
Rosario Zamacona  
Gerente de Contabilidad

  
Rubén Carvajal  
Auditor Interno

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

*Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos*

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen A.G., (última tenedora y controladora de la Compañía).

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

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

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

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

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

**Nota 2 - Bases de preparación:**

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

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

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

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

## Cambios en políticas contables y revelaciones

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

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2017 y por las cuales no se tuvo un impacto significativo al momento de su aplicación:

- Iniciativa de revelación - Modificaciones a la NIC 7.

La adopción de estas modificaciones no tuvo ningún impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

b. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía y se mencionan a continuación:

1. NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

Naturaleza del cambio - La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto - El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. De acuerdo a las evaluaciones realizadas por la Compañía respecto a la nueva norma, se tuvo un aumento en la estimación de pérdidas para clientes en aproximadamente un 16.5% con respecto a la provisión actual.

La Compañía no espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de los activos financieros, ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Con respecto a la contabilidad de coberturas, esta norma no tendrá efecto en la Compañía por que se continuaran utilizando las guías de IAS 39. La NIIF 9 requiere revelaciones adicionales que se incorporarán en los estados financieros con la entrada en vigor de esta nueva norma.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Fecha de adopción - La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma, y los comparativos de 2017 no se reexpresarán.

2. NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Naturaleza del cambio - La NIIF 15 trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas.

Impacto - De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía no se esperan impactos importantes por la entrada en vigor de esta norma. La NIIF 15 requiere revelaciones adicionales que se incorporarán en los estados financieros con la entrada en vigor de esta nueva norma.

Fecha de adopción - El año de inicio de vigencia de esta norma es el 1 de enero de 2018.

No hay otras normas o interpretaciones que aún no sean efectivas y de las que se espere tengan un impacto material en la Compañía en los períodos de reporte actuales o futuros y en transacciones futuras previsibles.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2018, por Marcel Fickers, Director General, Rosario Zamacona, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

**Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:**

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas, utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a. Moneda de registro, funcional y de informe

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

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

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

c. Cuentas por cobrar

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

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

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

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

Estimación de las cuentas por cobrar

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

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

En lo que respecta a la estimación para riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento de pago (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (calificaciones 1-15) y específicas (default).



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para riesgos crediticios correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración del Riesgo para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW.

La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 (Del 1+ al 9) se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 (Del 10 al 12) para el portafolio en incumplimiento.

En 2017 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2016, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

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

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

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos.

Venta de cartera

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

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

d. Otras cuentas por cobrar

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

e. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. (véase inciso o.)

f. Otros activos

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

g. Impuestos a favor

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

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

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

i. Inventarios

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 representaron el 0.4 % y 0.4%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

La rotación promedio que presenta el inventario es de 47 y 55 días al cierre de 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

j. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 10).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 13 años
Hardware	de 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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

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

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

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

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

k. Activos financieros

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

### 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

- Cuentas por cobrar

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

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

#### l. Compensación de instrumentos financieros

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

Durante 2017 y 2016 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

#### m. Deterioro de activos financieros

##### Activos valuados a costo amortizado

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

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 VW Leasing el único efecto de deterioro que ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

n. Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un periodo de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 13 y 14).

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

- Cuentas por pagar a concesionarios

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

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para su auto con crédito de la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado.

o. Otros pasivos

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

p. Partes relacionadas

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

q. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto de obligaciones sea pequeña. Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa de interés de promedio anual fue de 8.06 % y 6.29%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Los créditos bancarios se clasifican como pasivos circulantes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago por lo menos 12 meses después del periodo de reporte.

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



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

s. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 15).

El plazo promedio anual de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 11 y 98 días. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la tasa de interés promedio anual fue de 6.89% y 5.80%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados inicialmente al valor razonable de la obligación que representan netos de costos de transacción y posteriormente a su costo amortizado. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 15).

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 17).

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

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 17).

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

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

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

y. Reserva legal

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

z. Reconocimiento de ingresos

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

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

***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento.

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

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

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

aa. Gastos por comisiones

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

bb. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

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

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 42 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por devengar	\$2,889,867	\$2,693,712
Subvención	<u>10,735</u>	<u>13,491</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,900,602</u>	<u>\$2,707,203</u>

Por los años de 2017 y 2016 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

# ***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.*** (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

## Arrendamiento operativo

En los arrendamientos operativos, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el estado de situación financiera bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen disminuyendo el valor en libros. Si las causas que dieron lugar al deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento (véase Nota 10).

## cc. Administración de los riesgos financieros

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

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

## Riesgo cambiario

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

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 11).

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

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de estos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo.

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

### 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

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

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

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

<u>Tipo de descalce</u>	<u>Límite establecido</u> (millones de pesos)
Descalce total	\$ 9,500
Descalce mayor a dos años	5,200
Descalce residual	95

Al cierre de diciembre 2017, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$6,520 millones con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 69%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce a mayor a 2 años, el resultado al cierre de diciembre 2017 fue 90%. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2017 fue de \$16,374 millones, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 17%.

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

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios
- Certificados Bursátiles (papel comercial y bonos)
- Préstamos inter-compañías

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Al cierre de 2017, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

<u>Periodo</u>	<u>Límite de utilización</u>	<u>Utilización del periodo</u>
1 a 2 meses	100%	78%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	70%
En 6 meses	125%	58%
Promedio total	100%	48%

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

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

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

#### Riesgo crediticio

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

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

Durante 2017 y 2016 no se excedieron los límites de crédito.

#### Riesgo de liquidez

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

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

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

31 de diciembre de 2017

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 21,384,510	\$ 750,000		
Nacional Financiera, S. N. C		2,500,000	\$ 3,000,000	\$ 600,000
Instrumentos financieros derivados	1,788		2,456	
Proveedores	1,459,816			
Partes relacionadas	1,053,414			
Certificados bursátiles	2,530,792	1,499,761	4,495,111	
Papel comercial	4,729,942			
Intereses	<u>645,771</u>	<u>668,797</u>	<u>1,666,499</u>	<u>204,213</u>
	<u>\$ 31,806,033</u>	<u>\$ 5,418,558</u>	<u>\$ 9,164,066</u>	<u>\$ 804,213</u>



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 16,787,620		\$ 250,000	
Nacional Financiera, S. N. C	-		2,500,000	\$ 3,000,000
Instrumentos financieros derivados	1,212	\$ 560		24,788
Proveedores	1,068,274			
Partes relacionadas	1,075,590			
Certificados bursátiles	4,015,730	2,498,913	1,499,761	
Papel comercial	5,267,547			
Intereses	<u>554,792</u>	<u>282,958</u>	<u>789,226</u>	<u>760,717</u>
	<u>\$ 28,770,765</u>	<u>\$ 2,782,431</u>	<u>\$ 5,038,987</u>	<u>\$ 3,785,505</u>

Administración del riesgo de capital

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

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2017 y 2016.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 13,255,606	\$ 13,281,951
Créditos bancarios	28,234,510	22,537,620
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(207,777)</u>	<u>(877,182)</u>
Deuda neta	41,282,339	34,942,389
Capital contable	<u>7,975,001</u>	<u>6,540,214</u>
Razón de apalancamiento	<u>5.2</u>	<u>5.3</u>

dd. Administración del capital

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

ee. Reclasificaciones

Algunas cifras del ejercicio de 2016 se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las cifras que se muestran al 31 de diciembre de 2017.

ff. Información financiera por segmentos

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

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

**Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos:**

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

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

a. Estimaciones y juicios contables críticos

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

- Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

- Estimación de las cuentas por cobrar

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la IAS 39, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

b. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los *swaps* de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Otras técnicas, como el análisis de flujos de efectivo descontados, son utilizadas para determinar el valor razonable de los demás instrumentos financieros.

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$220,889	\$ -	\$ 220,889
Total activos	\$ -	\$220,889	\$ -	\$ 220,889
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$ 4,244	\$ -	\$ 4,244
Total pasivos	\$ -	\$ 4,244	\$ -	\$ 4,244

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

31 de diciembre de 2016

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

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

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

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2017 no se tuvieron instrumentos no efectivos. Al 31 de diciembre de 2016 se tuvieron dos instrumentos no efectivos los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$10,965. Al 31 de diciembre de 2016 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo de intereses”.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

c. Impuestos a la utilidad

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 5 - Posición en moneda extranjera:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) y euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Bancos	Dls. -	Dls. 53
Posición neta larga	<u>Dls. -</u>	<u>Dls. 53</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	EUR 722	EUR 359
Posición neta larga	<u>EUR 722</u>	<u>EUR 359</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de \$19.6245 y de \$20.5930 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de \$23.60155 y \$21.75235 por euro, respectivamente. Al 30 de abril de 2018, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$18.6847 por dólar americano y \$22.5851 por euro.

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

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$207,777 y \$877,182, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios, inversiones temporales y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 207,777	\$ 236,085
Depósitos bancarios en Dls.	-	1,097
Inversiones temporales	<u>-</u>	<u>640,000</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 207,777</u>	<u>\$ 877,182</u>

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

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2017 a 2018 y 2016 a 2017, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 73%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2017 y 2016 para los clientes Retail fue de 15.40% y 14.57%, respectivamente; para Wholesale 9.59% y 6.93%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2017	\$ 105,359	2017	\$ 328,710
2018	2,116,594	2018	3,075,092
2019	5,233,477	2019	3,308,583
2020 y posteriores	<u>17,608,743</u>	2020 y posteriores	<u>5,801,492</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>		<u>\$ 12,513,877</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2018	\$1,720,113	2018	\$1,125,204
2019	1,636,710	2019	940,791
2020	1,330,172	2020	619,612
2021	929,734	2021	189,540
2022 y posteriores	<u>505,701</u>	2022 y posteriores	<u>14,714</u>
	<u>\$6,122,430</u>		<u>\$2,889,861</u>

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>	
2017	\$ 1,321,693	2017	\$ 1,040,111	
2018	1,253,961	2018	886,911	
2019	1,009,127	2019	561,410	
2020	642,902	2020	169,229	
2021 y posteriores	<u>291,925</u>	2021 y posteriores	<u>36,051</u>	
	<u>\$4,519,608</u>		<u>\$2,693,712</u>	
	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 13,852,359	218,033	\$ 11,821,769	231,218
Cartera Retail: Financiamiento	37,578,050	264,985	32,105,650	235,275
Arrendamiento	25,064,173	199,281	20,786,816	172,040
	<u>12,513,877</u>	<u>65,704</u>	<u>11,318,834</u>	<u>63,235</u>
	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>483,018</u>	<u>\$ 43,927,419</u>	<u>466,493</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 21,836,266	\$ -	\$ 10,501,893	\$ -
1 a 180	2,181,376	711,867	937,466	452,191
181 a 365	219,571	86,649	97,492	61,829
366 a 730	115,486	50,831	23,051	14,461
más de 730	<u>711,474</u>	<u>611,209</u>	<u>953,975</u>	<u>871,047</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$ 1,460,556</u>	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 1,399,528</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 23,603,617</u>		<u>\$ 11,114,349</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

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

31 de diciembre de

<u>Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
No circulante	\$ 16,579,754	\$ 13,909,540
Circulante	<u>7,023,863</u>	<u>5,674,197</u>
	<u>\$ 23,603,617</u>	<u>\$ 19,583,737</u>
<u>Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento</u>		
No circulante	\$ 7,675,213	\$ 7,051,799
Circulante	<u>3,439,136</u>	<u>3,197,340</u>
	<u>\$ 11,114,349</u>	<u>\$ 10,249,139</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>2017</u>				<u>2016</u>			
	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	27	\$ 13,852,359	\$ 216,477	7	27	\$ 11,821,769	\$ 314,005	12
Cartera retail:	73	37,578,050	2,860,084	93	73	32,105,650	2,272,774	88
Financiamiento	67	25,064,173	1,460,556	51	65	20,786,816	1,203,079	54
Arrendamiento	<u>33</u>	<u>12,513,877</u>	<u>1,399,528</u>	<u>49</u>	<u>35</u>	<u>11,318,834</u>	<u>1,069,695</u>	<u>46</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>\$ 3,076,561</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 43,927,419</u>	<u>\$ 2,586,779</u>	<u>100</u>



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
0 a 90 días	\$ 13,708,654	\$ 11,574,406
Más de 90 días (vencida)	<u>143,705</u>	<u>247,363</u>
	<u>\$ 13,852,359</u>	<u>\$ 11,821,769</u>
<u>Estimación para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días	\$ 73,610	\$ 71,599
Más de 90 días (vencida)	<u>142,867</u>	<u>242,406</u>
	<u>\$ 216,477</u>	<u>\$ 314,005</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 13,635,882</u>	<u>\$ 11,507,764</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
<u>Rating class</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1+	\$ 947,862	\$ 100	\$ 926,149	\$ 132
1-	650,289	146	968,542	284
2+	628,754	177	625,690	251
2-	1,207,923	788	646,010	437
3+	1,287,326	1,133	1,683,046	1,888
3-	1,881,618	2,680	1,636,050	3,096
4+	1,489,054	3,235	1,148,611	3,020
4-	2,181,874	8,651	924,290	4,715
5+	885,610	6,185	1,732,696	16,502
5-	645,985	6,868	608,165	7,978
6+	994,140	14,460	142,044	2,050
6-	269,201	6,245	70,452	2,072
7	584,853	17,002	343,503	18,875
8	-	-	82,252	4,894
9	54,165	5,939	48,728	5,406
10	-	-	-	-
11	-	-	-	-
12	<u>143,705</u>	<u>142,868</u>	<u>235,541</u>	<u>242,405</u>
	<u>\$13,852,359</u>	<u>\$ 216,477</u>	<u>\$11,821,769</u>	<u>\$ 314,005</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

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

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación para riesgos crediticios fue de \$9,816 y \$7,224, respectivamente.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2017 y 2016.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Financiamiento	\$1,203,079	\$ 678,166	(\$ 420,689)	\$ -	\$1,460,556
Arrendamiento	1,069,695	659,091	(244,653)	(84,605)	1,399,528
Concesionarios	<u>314,005</u>	<u>2,386</u>	<u>(34,632)</u>	<u>(65,282)</u>	<u>216,477</u>
	<u>\$2,586,779</u>	<u>\$1,339,643</u>	<u>(\$ 699,974)</u>	<u>(\$149,887)</u>	<u>\$3,076,561</u>

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Financiamiento	\$ 931,165	\$ 484,338	(\$ 212,424)		\$ 1,203,079
Arrendamiento	936,618	333,143	(167,681)	(\$32,385)	1,069,695
Concesionarios	<u>378,206</u>	<u>74,791</u>	<u>(26,320)</u>	<u>(112,672)</u>	<u>314,005</u>
	<u>\$2,245,989</u>	<u>\$ 892,272</u>	<u>(\$ 406,425)</u>	<u>(\$145,057)</u>	<u>\$ 2,586,779</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<b>Retail - Financiamiento</b>				
0 días	\$ 21,836,266		\$ 18,818,086	
30 días	1,286,795	\$ 348,560	648,431	\$ 312,636
60 días	275,836	123,582	194,915	119,905
90 días	183,203	71,058	156,217	104,445
más de 90 días y legal	<u>1,482,073</u>	<u>917,356</u>	<u>969,167</u>	<u>666,093</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$1,460,556</u>	<u>\$ 20,786,816</u>	<u>\$ 1,203,079</u>
<b>Retail - Arrendamiento</b>				
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 10,501,893		\$ 9,802,980	
30 días	513,148	\$ 119,964	345,958	\$ 118,484
60 días	187,122	60,068	105,371	55,313
90 días	75,878	36,687	66,941	39,452
más de 90 días y legal	<u>1,235,836</u>	<u>1,182,809</u>	<u>997,584</u>	<u>856,446</u>
	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$1,399,528</u>	<u>\$ 11,318,834</u>	<u>\$ 1,069,695</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>1 de enero de 2017</u>	<u>Incremento</u>
\$ 2,840,057	\$ 2,140,084	\$ 699,973
<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>1 de enero de 2016</u>	<u>Incremento</u>
\$ 2,140,084	\$ 1,733,659	\$ 406,425

Durante los años 2017 y 2016 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$98,175 y \$50,957, respectivamente por concepto de incobrables y \$601,798 y \$351,468 por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

**Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:**

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Por pagar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 992,817	\$ 1,036,767
Volkswagen Financial Services, A.G. (tenedora)	-	7,813
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	30,398	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	489	1,190
Scania (afiliada)	-	28
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	16,847	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>12,863</u>	<u>29,792</u>
	<u>\$ 1,053,414</u>	<u>\$ 1,075,590</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	\$ 441	\$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>89,300</u>	<u>14,432</u>
	<u>\$ 89,741</u>	<u>\$ 14,432</u>

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

Las principales transacciones son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por servicios de personal <sup>1</sup>	(\$ 326,404)	(\$ 279,586)
Gastos por intereses	<u>(1,670)</u>	<u>(775)</u>
	<u>(\$ 328,074)</u>	<u>(\$ 280,361)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos plan piso clásico <sup>2</sup>	(\$ 74,003)	(\$ 72,934)
Gastos por comisiones	(53,086)	(53,367)
Compra de unidades para arrendamiento	(3,104,701)	(2,386,885)
Gastos de mercadotecnia <sup>3</sup>	(26,274)	(31,631)
Gastos por servicios administrativos <sup>4</sup>	(6,167)	(5,761)
Gastos por intereses	(379)	(317)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(4,080)</u>	<u>(4,139)</u>
	<u>(3,268,690)</u>	<u>(2,555,034)</u>
Ingresos por arrendamiento <sup>5</sup>	14,255	15,606
Ingresos por subvenciones <sup>6</sup>	31,679	37,314
Ingresos por comisiones <sup>6</sup>	85,331	12,871
Ingresos por servicios administrativos <sup>7</sup>	-	787
Ingresos por arrendamiento de automóviles	341,931	260,964
Ingresos por reembolso de gastos	2,659	19,273
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,462	18,545
Ingreso por promociones especiales de marketing	<u>278,831</u>	<u>249,187</u>
	<u>786,148</u>	<u>614,547</u>
	<u>(\$2,482,542)</u>	<u>(\$1,940,487)</u>

<sup>2</sup> Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin embargo, VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

<sup>3</sup> Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

<sup>4</sup> Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.

<sup>5</sup> Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<sup>6</sup> Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por incentivos <sup>8</sup>	\$ 18,932	\$ 22,544
Ingresos por arrendamiento <sup>9</sup>	1,307	1,600
Reembolsos de gastos administrativos	<u>165</u>	<u>147</u>
	<u>\$ 20,404</u>	<u>\$ 24,291</u>

<sup>8</sup> Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

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

<u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por comisiones <sup>10</sup>	(\$ 8,639)	(\$ 8,677)
Reembolsos de gastos	(4,403)	(3,558)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software <sup>11</sup>	<u>(25,712)</u>	<u>(33,800)</u>
	<u>(\$ 38,754)</u>	<u>(\$ 46,035)</u>

<sup>10</sup> Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

<sup>11</sup> Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reembolso de gastos	(\$ 4,461)	(\$ 1,510)
Recuperación de gastos	<u>69</u>	<u>64</u>
	<u>(\$ 4,392)</u>	<u>(\$ 1,446)</u>

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)

Servicios de tesorería	<u>(\$ 168)</u>	<u>\$ -</u>
------------------------	-----------------	-------------

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)

Pago de licencias	<u>(\$ 73)</u>	<u>\$ -</u>
-------------------	----------------	-------------

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)</u>		
Servicios tecnológicos <sup>12</sup>	(\$ 91,687)	\$ -
<sup>12</sup> Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>MAN Truck &amp; Bus de México (afiliada)</u>		
Intereses devengados a favor	\$ 18,065	\$ 9,237
Subvenciones	-	8,829
Financiamiento de seguros	-	284
Arrendamiento operativo de automóviles	3,594	2,862
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	39	16
Financiamiento de seguros	445	-
Recuperación de gastos	<u>6</u>	<u>1,242</u>
	<u>22,149</u>	<u>22,470</u>
Reembolso de gastos por promociones y comisiones	<u>-</u>	<u>(1,443)</u>
	<u>\$ 22,149</u>	<u>\$ 21,027</u>
<u>Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)</u>		
Pago por servicio <sup>13</sup>	(\$ 45)	(\$ 52)
<sup>13</sup> Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Préstamo otorgado	\$ 34,588	\$ -
Intereses devengados a favor <sup>14</sup>	<u>4,798</u>	<u>111</u>
	<u>\$ 39,386</u>	<u>\$ 111</u>
<sup>14</sup> Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 10.95%.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 16,861	\$ 16,397
Arrendamiento operativo de automóviles	155,694	149,646
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	753	586
Recuperación de gastos	<u>2,259</u>	<u>1,752</u>
	<u>\$ 175,567</u>	<u>\$ 168,381</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 313	\$ 23
Arrendamiento operativo de automóviles	2,789	204
Recuperación de gastos	8	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	<u>21</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 3,131</u>	<u>\$ 229</u>
<u>Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 222	\$ 96
Arrendamiento operativo de automóviles	7,965	5,432
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	20	8
Recuperación de gastos	<u>1,112</u>	<u>755</u>
	<u>\$ 9,319</u>	<u>\$ 6,291</u>
<u>Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)</u>		
Subvenciones	\$ 486	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	268	-
Financiamiento de seguros	9	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	-
Seguros de contado	<u>22</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 786</u>	<u>\$ -</u>

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

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 213,835	\$154,744
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	62,212	32,138
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	87,601	91,477
Pagos anticipados	34,288	300
Intereses por inversión	-	206
Otras cuentas por cobrar	<u>15,576</u>	<u>9,470</u>
	<u>\$ 413,512</u>	<u>\$288,335</u>



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

**Nota 10 - Propiedades y equipo:**

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	31 de diciembre de		Tasa anual de depreciación (%)
	2017	2016	
Automóviles arrendados	\$ 3,510,277	\$ 2,819,646	25
Edificio	112,009	112,009	5
Terreno	8,145	8,145	
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	13,238	20
Hardware	<u>22,350</u>	<u>17,686</u>	25
	3,669,111	2,970,724	
Depreciación acumulada	(173,691)	(210,941)	
Estimación de valor residual	<u>(239,063)</u>	<u>(122,872)</u>	
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 3,256,357</u>	<u>\$ 2,636,911</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2017 y 2016 asciende a \$180,300 y \$225,707, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$26,158 y \$6,207.

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

31 de diciembre de 2017

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Valor neto en libros				
	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 30,074)	(\$ 3,880)	\$ -	(\$ 33,964)	\$ -	\$ -	\$ 81,935	\$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)	-	-	2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)	-	-	5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)	-	-	446,419	395,619
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 2,970,724	\$ 3,460,270	(\$ 2,761,883)	\$ 3,669,111	(\$ 210,941)	(\$ 180,303)	\$ 217,553	(\$ 173,691)	(\$ 122,872)	(\$ 239,063)	\$ 2,636,911	\$ 3,256,357

31 de diciembre de 2016

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de un año. El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades en 2017 y 2016.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	\$ -	\$ 238,969
2018	259,391	39,215
2019	81,010	697
2020	<u>8,636</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 349,037</u>	<u>\$ 278,881</u>

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

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 42 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2018	\$ 426	(\$ 18)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2016	2018	73,486	(1,267)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2017	2018	2,942,624	(6,934)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2018	132	(54)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2018	490	(218)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	9,375	(3,843)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	650	(297)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2016	2018	16,723	(5,517)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2016	2019	7,281	(1,887)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2017	2018	2,076	(175)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2017	2019	16,570	(2,028)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2017	2020	12,192	(1,096)
			<u>\$3,082,025</u>	<u>(\$23,334)</u>

31 de diciembre de 2016

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de este. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la estimación por valor residual fue de \$116.19 y \$61.62 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro “Costo por arrendamiento” en el estado de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

**Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

### 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mistmach”.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

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

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

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

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

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

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

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
31/10/14	28/09/18	\$ 2,000,000	4.87%	TIIIE28 +0.30%	\$ 18,637
29/11/16	26/06/18	500,000	7.52%	TIIIE28 +0.53%	2,816
05/07/17	28/09/18	500,000	7.42%	TIIIE28 +0.30%	4,052
20/07/17	13/07/18	<u>500,000</u>	7.91%	TIIIE28 +0.60%	<u>2,314</u>
		<u>\$ 3,500,000</u>			27,819
				Intereses por cobrar	<u>5,793</u>
					<u>\$ 33,612</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
25/07/16	23/02/18	\$ 700,000	5.92%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 1,413)
28/09/16	23/03/18	<u>500,000</u>	6.21%	TIIIE28 +0.53%	<u>(300)</u>
		<u>\$ 1,200,000</u>			(1,713)
				Intereses por pagar	<u>(75)</u>
					<u>(\$ 1,788)</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
28/03/14	25/08/17	\$ 500,000	5.23%	TIIIE28 +0.38%	\$ 2,756
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIIE28 +0.30%	271
09/03/16	25/08/17	<u>500,000</u>	4.88%	TIIIE28 +0.38%	<u>6,590</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			9,617
				Intereses por cobrar	<u>2,343</u>
					<u>\$ 11,960</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIIE28 +0.38%	(\$ 398)
30/04/15	17/03/17	<u>1,000,000</u>	4.44%	TIIIE28 +0.38%	<u>(87)</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			(485)
			Intereses por pagar		<u>(727)</u>
					<u>(\$ 1,212)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
19/08/15	24/05/19	\$ 500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%	\$ 15,655
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%	31,004
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIIE28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%	22,196
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	19,218
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIIE28 +0.85%	1,330
23/03/17	14/03/19	500,000	8.35%	TIIIE28 +1.15%	5,569
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TIIIE28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIIE28 +0.52%	4,891
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	4,048
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TIIIE28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TIIIE28 +0.52%	8,325
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TIIIE28 +0.58%	8,977
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TIIIE28 +0.58%	4,649
13/12/17	28/03/19	<u>500,000</u>	8.32%	TIIIE28 +0.85%	<u>2,527</u>
		<u>\$ 8,600,000</u>			<u>\$ 187,277</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
27/12/16	19/11/20	\$ 500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 996)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TIIIE28 +0.85%	<u>(1,460)</u>
		<u>\$ 1,000,000</u>			<u>(\$ 2,456)</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
31/10/14	28/09/18	\$ 2,000,000	4.87%	TIIIE28 +0.30%	\$ 50,148
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%	17,604
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%	37,918
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIIE28 +0.53%	19,321
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%	17,960
25/07/16	23/02/18	700,000	5.92%	TIIIE28 +0.53%	9,513
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIIE28 +0.53%	5,621
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	13,145
26/10/16	24/07/20	<u>500,000</u>	6.45%	TIIIE28 +0.53%	<u>13,156</u>
		<u>\$ 6,800,000</u>			<u>\$ 184,386</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
29/11/16	26/06/18	\$ 500,000	7.52%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 560)
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	(12,298)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TIIIE28 +0.85%	<u>(11,930)</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			<u>(\$ 24,788)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017 dio lugar a un activo y un abono a la utilidad integral; al cierre de 2016 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.



***Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.***  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$137,504 y \$106,315, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2017 la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$2,358 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

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

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100 % efectivos, respectivamente, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80% - 125%), con excepción de los dos swaps contratados el 28 de marzo de 2015 y, los cuales a partir del mes de abril de 2016 fueron considerados como inefectivos y cuyo vencimiento fue en agosto de 2017.

Con base en lo anterior todos los swaps al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nominal, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

**Nota 12 - Créditos bancarios:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	\$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TIIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/17	26/03/18	1,000,000	7.87%
BANAMEX	08/12/17	22/01/18	2,000,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16/03/17	18/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TIIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TIIIE28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TIIIE28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TIIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TIIIE28 + 1.00%
			<u>154,510</u>	
			<u>\$ 21,384,510</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
HSBC	20/10/16	18/01/17	\$ 300,000	5.95%
BANAMEX	28/03/16	27/03/17	1,000,000	TII E28 + 0.80%
BANAMEX	15/02/16	13/02/17	1,040,000	TII E28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20/10/16	17/07/17	500,000	TII E28 + 0.30%
BANORTE	07/12/16	07/03/17	400,000	TII E28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/04/16	17/04/17	1,000,000	TII E28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21/04/16	20/04/17	1,000,000	TII E28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15/09/16	14/09/17	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SANTANDER	29/11/16	28/11/17	1,000,000	TII E28 + 1.40%
SANTANDER	05/05/16	04/05/17	2,500,000	TII E28 + 1.17%
SANTANDER	22/08/16	17/08/17	1,000,000	TII E28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23/12/16	22/03/17	4,000,000	7.55%
SCOTIABANK	15/07/16	11/01/17	500,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	19/08/16	15/02/17	500,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/09/16	04/08/17	1,000,000	TII E28 + 1.20%
			16,740,000	
	Intereses por pagar		47,620	
			<u>\$ 16,787,620</u>	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2017

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	\$ 500,000	TII E28 + 1.15%
MONEX	31/08/16	31/08/19	250,000	TII E28 + 2.00%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	31/05/16	26/05/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	28/06/16	23/06/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	24/11/16	19/11/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TII E28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/17	17/12/21	600,000	TII E28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	500,000	TII E28 + 0.53%
			<u>\$ 6,850,000</u>	

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
MONEX Nacional Financiera, S. N. C.	31/08/16	31/08/19	\$ 250,000	TIIIE28 + 2.00%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	<u>500,000</u>	TIIIE28 + 0.53%
			<u>\$ 5,750,000</u>	

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,803 millones y \$838.7 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,910 millones y \$860 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 34,390,000	\$ 24,990,000
Nivel de utilización	81.65%	89.99%

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

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 207,777</u>	<u>\$ 877,182</u>
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(21,384,510)	(16,787,620)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	<u>(6,850,000)</u>	<u>(5,750,000)</u>
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(2,530,792)	(4,015,730)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	<u>(5,994,872)</u>	<u>(3,998,674)</u>
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(4,729,942)	(5,267,547)
Papel comercial – pagaderos después de un año	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda neta	<u>(\$ 41,282,339)</u>	<u>(\$ 34,942,389)</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	\$ 5,267,547	\$ 8,014,404	\$ 22,537,620
Emisión de papel comercial	39,047,140		
Pago de papel comercial	(39,571,385)		
Emisión de certificados bursátiles		4,500,000	
Pago de certificados bursátiles		(4,000,000)	
Obtención de créditos bancarios			224,685,000
Pago de créditos bancarios			(198,405,000)
Intereses por pagar	452,099	558,168	1,909,628
Intereses pagados	(425,670)	(541,015)	(1,802,688)
Otros	(39,789)	(5,893)	(20,690,050)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 4,729,942</u>	<u>\$ 8,525,664</u>	<u>\$ 28,234,510</u>

**Nota 13 - Proveedores y concesionarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 602,351	\$ 482,446
Proveedores	666,800	385,613
Cuentas por pagar a concesionarios	185,395	179,660
Saldos a favor de concesionarios	5,270	20,370
Otras cuentas por pagar	-	185
	<u>\$1,459,816</u>	<u>\$ 1,068,274</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al valor agregado	\$1,317,256	\$1,004,978
Saldos a favor de clientes	266,176	243,434
Nacional Financiera, S. N. C. <sup>1</sup>	6,401	12,318
Otros impuestos y cuentas por pagar	59,237	56,580
Depósitos pendientes de identificar	176,659	40,582
Seguridad social por pagar	-	17
	<u>\$1,825,729</u>	<u>\$1,357,909</u>

<sup>1</sup> Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se tiene un pasivo por un monto de \$6.4 millones y \$12.3 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 28,570		(\$ 7)	\$	\$ 28,563
Honorarios a abogados	20		-		20
Por infracciones	96,279	\$ 1,100	(950)	(20,002)	76,427
Riesgos legales	100,400	7,820	(11,700)	(5,007)	91,513
Otras provisiones	<u>13,600</u>	<u>13,100</u>	<u>(13,600)</u>		<u>13,100</u>
	<u>\$ 238,869</u>	<u>\$ 22,020</u>	<u>(\$ 26,257)</u>	<u>(\$ 25,009)</u>	<u>\$ 209,623</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 15,132	\$ 23,702	(\$ 10,264)		\$ 28,570
Honorarios a abogados	8,520	-	-	(\$ 8,500)	20
Por infracciones	92,208	15,001	(2,354)	(8,576)	96,279
Riesgos legales	64,794	46,212	(169)	(10,437)	100,400
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>28,600</u>	<u>-</u>	<u>(15,000)</u>	<u>13,600</u>
	<u>\$ 180,654</u>	<u>\$ 113,515</u>	<u>(\$ 12,787)</u>	<u>(\$ 42,513)</u>	<u>\$ 238,869</u>

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

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

**Nota 15 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:**

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles con vigencia de 3 años:

<u>2017</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
03/11/14	28/09/18	\$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.30
24/06/15	19/06/19	1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	<u>(9,806)</u>	
		<u>\$ 8,525,664</u>	
<u>2016</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/15	19/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/14	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/14	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
03/11/15	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		8,000,000	
	Intereses por pagar	18,317	
	Gastos asociados	<u>(3,913)</u>	
		<u>\$ 8,014,404</u>	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$4,730 millones y \$5,268 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 11 a 98 días y una tasa de interés promedio anual de 6.89% y 4.50%, respectivamente.

Durante el año 2017 se emitió papel comercial por un monto de \$39,047 millones a una tasa promedio de 7.11%, mientras que en 2016 se emitieron en el año un monto de \$44,463 millones a una tasa promedio de 3.21%.



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2017

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	29/09/17	11/01/18	\$ 316,000	7.23%
Corto plazo	05/10/17	18/01/18	650,000	7.26%
Corto plazo	12/10/17	25/01/18	200,000	7.21%
Corto plazo	19/10/17	01/02/18	360,000	7.22%
Corto plazo	26/10/17	08/02/18	662,758	7.26%
Corto plazo	09/11/17	15/02/18	821,365	7.30%
Corto plazo	16/11/17	11/01/18	125,000	7.05%
Corto plazo	16/11/17	22/02/18	675,000	7.25%
Corto plazo	23/11/17	18/01/18	255,000	7.10%
Corto plazo	23/11/17	01/03/18	<u>700,000</u>	7.29%
			Intereses pagados por anticipado	<u>(35,181)</u>
				<u>\$ 4,729,942</u>

31 de diciembre de 2016

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

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

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

## Notas sobre los Estados Financieros

### 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron \$9.8 millones y \$3.9 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2017 y 2016 fueron reconocidos en resultados \$21.8 millones y \$22.5 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,010 millones y \$695 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

#### **Nota 16 - Capital contable:**

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

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

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

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

<u>Acciones</u> *	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016	<u>\$ 522,475</u>

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

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

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

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2017 la Compañía determinó una CUFIN de \$6,654,442 (en 2016 fue de \$5,025,242).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no ha decretado dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$1,403,598	\$ 1,183,008
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	-	(10,965)
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>31,189</u>	<u>139,048</u>
Utilidad integral	<u>\$1,434,787</u>	<u>\$ 1,311,091</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$ 1,403,598	\$ 1,183,008
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2.69</u>	<u>\$ 2.26</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

**Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:**

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2017 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$ 1,849,456 (en 2016 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,708,738). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

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

La provisión para ISR en 2017 y 2016 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ISR causado	\$554,837	\$512,621
ISR diferido	<u>(77,316)</u>	<u>162,664</u>
Total provisión	<u>\$477,521</u>	<u>\$675,285</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,881,119	\$ 1,858,293
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	564,336	557,488
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	334,365	155,941
Gastos no deducibles y otras partidas permanentes	<u>(421,180)</u>	<u>(38,144)</u>
 Total	 <u>477,521</u>	 <u>675,285</u>
ISR causado	554,837	512,621
ISR diferido	<u>(77,316)</u>	<u>162,664</u>
 Total	 <u>\$ 477,521</u>	 <u>\$ 675,285</u>
 Tasa efectiva	 <u>25%</u>	 <u>36%</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Provisiones	\$ 256,397	\$ 227,537
Activo fijo	9,921,249	9,588,972
Otros pasivos	<u>75,048</u>	<u>87,731</u>
	10,252,694	9,904,240
 Tasa ISR aplicable	 <u>30%</u>	 <u>30%</u>
 ISR diferido activo	 <u>\$3,075,808</u>	 <u>\$2,971,272</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	(\$9,094,047)	(\$9,065,069)
Inventario	(120,539)	(24,281)
Activo fijo	<u>(15,681)</u>	<u>(5,629)</u>
	(9,230,267)	(9,094,979)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo	(\$2,769,080)	(\$2,728,494)
ISR diferido activo	\$3,075,808	\$2,971,272
ISR diferido pasivo	<u>(2,769,080)</u>	<u>(2,728,494)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 306,728</u>	<u>\$ 242,778</u>
Instrumentos financieros derivados	(\$ 196,435)	(\$ 151,879)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ 58,931</u>	<u>\$ 45,564</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	(\$ 137,504)	(\$ 106,315)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

Activos	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,876,691	\$ 99,683	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,976,375
Provisiones y otros pasivos	<u>94,581</u>	<u>8,658</u>	<u>-</u>	<u>(3,805)</u>	<u>-</u>	<u>99,433</u>
	<u>\$ 2,971,272</u>	<u>\$ 108,341</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,805)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,075,808</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 1,689)	(\$ 3,016)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 4,705)
Cuentas por cobrar	(2,719,521)	(577,873)		569,179		(2,728,215)
Inventarios	(7,284)	(28,876)				(36,160)
	<u>(2,728,494)</u>	<u>(609,765)</u>		<u>569,179</u>		<u>(2,769,080)</u>
Swaps	45,564				13,367	58,931
ISR diferido activo – pasivo (neto)	\$ 288,342	(\$ 501,424)	\$ -	\$565,374	\$13,367	\$ 365,659

31 de diciembre de 2016

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<u>Activos</u>						
Activos fijos por depreciar	\$ 2,692,547	\$ 207,410	\$ -	(\$23,266)	\$ -	\$ 2,876,691
Provisiones y otros pasivos	152,704			(58,123)		94,581
	<u>\$ 2,845,251</u>	<u>\$ 207,410</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$81,389)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,971,272</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	\$ -	(\$ 1,689)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 1,689)
Cuentas por cobrar	(2,382,678)	(336,843)				(2,719,521)
Inventarios	(2,239)	(5,045)				(7,284)
	<u>(2,384,917)</u>	<u>(343,577)</u>				<u>(2,728,494)</u>
Swaps	(9,328)				54,892	45,564
ISR diferido activo – pasivo (neto)	\$ 451,006	(\$ 136,167)	\$ -	(\$ 81,389)	\$ 54,892	\$ 288,342

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero:**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2016	-	\$ 242,886
2017	\$ 328,710	2,384,401
2018	3,075,092	3,270,167
2019 y más	<u>9,110,075</u>	<u>5,421,383</u>
Total	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 11,318,837</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	\$ 184,413	\$ 153,200
2018	642,358	651,002
2019 y más	<u>2,063,090</u>	<u>1,889,510</u>
Total	<u>\$2,889,861</u>	<u>\$2,693,712</u>

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

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

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



**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

**Nota 19 - Ingresos por intereses:**

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Arrendamiento financiero	\$ 1,968,343	\$ 1,800,220
Concesionarios	1,111,197	717,168
Financiamiento	3,216,185	2,392,110
Otros ingresos	<u>155,860</u>	<u>3,563</u>
	<u>\$ 6,451,585</u>	<u>\$ 4,913,061</u>

**Nota 20 - Gastos por naturaleza:**

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proyectos	\$ 123,761	\$ 57,665
Servicios de administración de personal	292,784	253,277
Gastos de sistema y tecnología	128,898	127,966
Gastos de cobranza	69,954	63,267
Publicidad	32,741	41,611
Gastos no deducibles	4,535	17,071
Gastos de viaje	20,013	16,000
Otros	13,635	16,617
Renta y mantenimiento	20,023	11,867
Programa Customer Relationship Management	5,204	14,607
Honorarios	13,919	20,770
Mensajería	9,523	11,412
Honorarios por servicios	6,200	7,105
Seguridad	12,021	8,936
Capacitación y eventos	8,295	6,778
Promociones especiales	3,258	5,436
Gastos legales	5,240	6,548
Depreciación de propiedades y equipo	6,468	5,828
Teléfono	5,004	3,925
Servicios profesionales	29,417	26,538
Comunicación corporativa	<u>2,721</u>	<u>1,417</u>
	<u>\$ 813,614</u>	<u>\$ 724,641</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

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

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2017 y 2016 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses ganados	\$ 1,240	\$ 1,037
Intereses pagados	(2,879)	-
Pérdida por fluctuación cambiaria	(2,203)	(1,118)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>1,808</u>	<u>1,107</u>
	<u>(\$ 2,034)</u>	<u>\$ 1,026</u>

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

**Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):**

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 644,649	\$ 528,729
Cancelación de provisiones	29,962	14,622
Depósitos no identificados	6,713	12,752
Otros ingresos	136,070	75,699
Penalizaciones	192,552	167,777
Recuperaciones de campañas publicitarias	174,232	104,508
Terminaciones anticipadas	9,299	4,133
Ingresos por recuperación de seguros	45,749	32,586
Ingresos por arrendamiento de oficinas	15,677	9,764
Ingresos por venta de cartera	19,799	2,338
Ingresos por plan piso auditores	-	15,086
Ingresos por incentivos de volumen	<u>134,598</u>	<u>49,896</u>
	<u>\$ 1,409,300</u>	<u>\$ 1,017,890</u>

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
 Notas sobre los Estados Financieros  
 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos legales	(\$ 2,986)	(\$ 37,712)
Gastos varios	(22,182)	(38,954)
Pérdida en negociaciones con clientes	(34,880)	(23,093)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,588)	(17,317)
Otros gastos	(12,436)	(25,010)
Deducibles por seguro	(4,587)	(3,372)
Gastos no deducibles	(793)	(362)
Provisión de foto infracción	<u>(1,091)</u>	<u>(21,467)</u>
	<u>(\$ 95,543)</u>	<u>(\$ 167,287)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2017 y 2016 se realizaron ventas de cartera por \$609.93 y \$355.3 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$19.8 millones y \$2.3 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

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

**Nota 23 - Contingencias y compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales \$91.51 y \$91.90 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente. En 2016 \$8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, el cual fue pagado durante el año 2017.

**Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:**

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017 pero que serán efectivas para periodos posteriores. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos que tendrán estas nuevas normas en su información financiera.

**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**  
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)  
Notas sobre los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2017 y 2016

---

NIIF 16 “Arrendamientos”

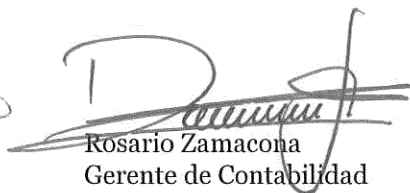
Naturaleza del cambio - La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los posibles impactos de esta norma.

Fecha de adopción - Es obligatoria para los ejercicios iniciados en o después del 1 de enero de 2019.



Marcel Fiekers  
Director General



Rosario Zamacona  
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal  
Auditor Interno