

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de Instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
Mencionar dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

Clave de cotización:

VWLEASE

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

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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

Leyenda Reporte Anual CUE:

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

Periodo que se presenta:

2017

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VWLEASE 14-2	VWLEASE 15	VWLEASE 17	VWLEASE 17-2
Fecha de emisión	2014-10-03	2015-06-26	2017-06-27	2017-10-12
Fecha de vencimiento	2018-09-28	2019-06-21	2020-06-23	2020-10-08
Plazo de la emisión	1,456 días	1,456 días	1,092 días	1,092 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	<p>tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.30 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.30 puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 3.59% Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.40 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.40 puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 3.70%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al Período de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento, más 2 puntos porcentuales. Los</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.52% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.52% a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 7.87%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Período de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.58% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.58% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período de Intereses: 7.96%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último</p>

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	Periodo de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Periodicidad en el pago de intereses	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 31 de octubre de 2014. Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 24 de julio de 2015.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 25 de julio de 2017.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 9 de noviembre de 2017.
Lugar y forma de pago de intereses y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]				
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx

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

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

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

VWFS AG como tenedora de la Emisora, confirma en su reporte anual que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos.

Asimismo el Emisor se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

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

Fusiones; Escisiones.

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

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

Gravámenes.

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

Ventas de Activos.

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

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual.....	2
[413000-N] Información general	11
Glosario de términos y definiciones:.....	11
Resumen ejecutivo:.....	14
Factores de riesgo:.....	30
Otros Valores:	38
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	38
Destino de los fondos, en su caso:	38
Documentos de carácter público:.....	39
[417000-N] La emisora.....	40
Historia y desarrollo de la emisora:.....	40
Descripción del negocio:	49
Actividad Principal:	60
Canales de distribución:	60
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	62
Principales clientes:.....	62
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	62
Recursos humanos:	63
Desempeño ambiental:.....	64
Información de mercado:.....	64
Estructura corporativa:.....	68
Descripción de los principales activos:.....	68
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	69
Acciones representativas del capital social:	69
Dividendos:.....	70

[424000-N] Información financiera	71
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	84
Informe de créditos relevantes:	85
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	89
Resultados de la operación:	93
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	97
Control Interno:	99
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	100
[427000-N] Administración	105
Auditores externos de la administración:	105
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	105
Administradores y accionistas:	107
Estatutos sociales y otros convenios:	114
Otras prácticas de gobierno corporativo:	115
[429000-N] Mercado de capitales.....	116
Estructura accionaria:	116
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	116
[431000-N] Personas responsables.....	118
[432000-N] Anexos	119

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Arrendamiento financiero	Es un tipo de arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo en su caso, puede o no ser transferida.
Arrendamiento puro	Las operaciones de arrendamiento puro por medio de las cuales la Compañía arrienda automóviles nuevos o usados a sus clientes conforme a lo descrito en la sección "III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1 Actividad principal" del presente Reporte.
Aviso	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada "emisión de certificados bursátiles" realizada al amparo del programa.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
Capital de trabajo	Aquel plan de financiamiento de la Compañía, a través del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en la sección "III. Información de la el Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal – Operaciones al mayoreo – capital de trabajo" del presente Reporte.
Certificados bursátiles	Los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al amparo del programa.
Certificados Certificados bursátiles adicionales	Certificados bursátiles emitidos por Volkswagen Leasing, S.A. de C. V., al amparo del programa, los cuales se: i) considerará que forman parte de la emisión de los certificados bursátiles originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los certificados bursátiles originales. Devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los certificados bursátiles originales.
Certificados bursátiles de corto plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Certificados bursátiles de largo plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
Certificados bursátiles originales	Certificados bursátiles emitidos por el Emisor al amparo del programa autorizado por \$10,000 millones de pesos, cuyo valor nominal es de 100 pesos o 100 UDIS y su vigencia será de 5 años a partir de la autorización del programa.
Clientes	Personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales que adquieran (de contado o a crédito) o arriendan

	vehículos, a través de los “distribuidores elegibles”.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Compañía Emisora VW Leasing	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Convocatoria	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
Créditos al mayoreo Wholesale	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a “distribuidores elegibles” conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal”, del presente Reporte.
Créditos al menudeo Retail	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a sus “clientes” para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal”, del presente Reporte.
Distribuidores elegibles	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
Dólar Dólares USD	Dólares de los Estados Unidos de América.
Emisión	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
Emisión de corto plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Emisión de largo plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año y máximo de 30 años.
Estados Unidos E.U.A.	Estados Unidos de América.
EUR Euros	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
Garante VWFS AG	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
Garantía	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado “Guarantee” regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
Grupo Volkswagen	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo

Grupo VW	corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
INPC	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
Intermediarios colocadores	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa.
IFRS NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Marcas VW	Las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, Scania y MAN, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
México	Estados Unidos Mexicanos
NIF	Normas de Información Financiera Mexicanas
Peso Pesos \$	La moneda de curso legal en México
PIB	Producto Interno Bruto – Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado.
Plan piso	Aquel plan de financiamiento de la Compañía por medio del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1 Actividad principal – Operaciones al mayoreo – Plan piso” del presente reporte.
Programa	Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente reporte.
Representante común	El Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier emisión de largo plazo que se realice al amparo de este programa se podrá designar a otra institución como representante común de los tenedores, lo cual será informado en el suplemento correspondiente.
RNV	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV
Suplemento	Cualquier suplemento al prospecto original que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de largo plazo al amparo del programa.
Tenedores	Los tenedores de los certificados bursátiles.
TIIE	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.

UDIs	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
VW AG	Volkswagen Aktiengesellschaft
VW México	Volkswagen de México, S. A. de C. V.
VW Servicios	Volkswagen Servicio, S. A. de C. V.

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2017, salvo que se indique algo distinto.

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

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

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

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

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

1.2 Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos, clientes de flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes. Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG ha consolidado todas las actividades post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

1.3 Información financiera

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

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2017*	2016*	2015*
Reservas / Cartera Neta	6.36%	6.26%	6.93%
Cartera Total / Activo Total	88.96%	84.19%	86.17%

Capital Contable / Activo Total	14.67%	13.32%	13.91%
Capital Contable / Cartera Total	16.49%	15.82%	16.15%
Utilidad Neta / Capital Contable	17.60%	18.09%	25.86%
Deuda / Capital Contable	5.20	6.51	6.19
Utilidad por acción (pesos)	2,686.44	2,264.24	2,588.42

*No auditado

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el número de acciones que integraba el capital social de la Compañía era 522,475.

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

Balances Generales

Cifras en millones de pesos	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
ACTIVO			
ACTIVO NO CIRCULANTE			
Retail			
Financiamiento - Neto	16,579.75	13,909.54	9,873.05
Arrendamiento - Neto	7,675.21	7,051.80	6,385.17
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos - Neto	3,256.36	2,636.91	1,392.81
Instrumentos financieros derivados	187.28	184.39	-
Impuesto a la utilidad diferido	306.73	242.78	460.33
Total activo no circulante	28,005.33	24,025.42	18,111.36
ACTIVO CIRCULANTE			
Inventario	570.16	86.76	31.91
Concesionarios - Neto	13,635.88	11,507.76	9,127.33
Retail			
Financiamiento - Neto	7,023.86	5,674.20	4,171.88
Arrendamiento - Neto	3,439.14	3,197.34	2,830.07
Partes relacionadas	89.74	14.43	-
Impuestos a favor	278.26	117.73	172.29
Instrumentos financieros derivados	33.61	11.96	1.29
Otras cuentas por cobrar	1,011.94	800.11	548.95
Otros activos	60.51	60.51	68.66
Efectivo	207.78	877.18	138.38
Total activo circulante	26,350.88	22,347.98	17,090.76
Total activo	54,356.21	46,373.40	35,202.12

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Acciones comunes	522.48	522.48	522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Reserva para instrumentos financieros derivados	137.50	106.32	(21.77)
Utilidades acumuladas	5,806.93	4,623.92	3,271.54
Utilidad neta	1,403.60	1,183.01	1,352.38
Total capital contable	7,975.01	6,540.23	5,229.13
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO			
Certificados bursátiles	5,994.87	3,998.67	7,996.23
Nacional Financiera, S. N. C.	6,100.00	5,500.00	2,500.00
Instrumentos financieros derivados	2.46	24.79	24.77
Créditos bancarios	750.00	250.00	-
Otros pasivos	170.00	122.75	164.34
Total pasivo a largo plazo	13,017.33	9,896.21	10,685.34
PASIVO A CORTO PLAZO			
Proveedores y concesionarios	1,459.82	1,068.27	826.59
Partes relacionadas	1,053.41	1,075.59	602.37
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,035.35	1,596.78	1,107.41
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-	292.64
Papel Comercial	4,729.94	5,267.55	2,543.60
Certificados bursátiles	2,530.79	4,015.73	2,005.60
Créditos bancarios	21,384.51	16,787.62	11,406.10
Nacional Financiera, S. N. C.	-	-	500.00
Instrumentos financieros derivados	1.79	1.21	3.34
Otros pasivos	168.26	124.21	
Total pasivo a corto plazo	33,363.87	29,936.96	19,287.65
Total pasivo	46,381.20	39,833.17	29,972.99
Total Capital Contable y Pasivo	54,356.21	46,373.40	35,202.12

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

Estados de Resultados

Cifras en millones de pesos	31 de diciembre de					
	2017	%	2016	%	2015	%
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	6,451.58	68.52%	4,913.06	72.42%	3,891.10	91.15%
Ingresos por arrendamientos	534.15	5.67%	439.71	6.48%	120.41	2.82%

Ingresos por autos usados	2,430.44	25.81%	1,431.59	21.10%	257.31	6.03%
Total de ingresos	9,416.17	100.00%	6,784.36	100.00%	4,268.83	100.00%
Costo de intereses	(2,953.86)	(31.37%)	(1,587.73)	(23.40%)	(899.20)	(21.06%)
Estimación preventiva riesgos crediticios	(318.62)	(3.38%)	(747.22)	(11.01%)	(613.80)	(14.38%)
Costo por arrendamiento	(1,189.76)	(12.64%)	(295.13)	(4.35%)	(152.36)	(3.57%)
Comisiones	(1,225.49)	(13.01%)	(989.03)	(14.58%)	(641.23)	(15.02%)
Costo por venta de auto usado	(2,345.43)	(24.91%)	(1,433.95)	(21.14%)	(290.86)	(6.81%)
	(8,033.16)	(85.31%)	(5,053.06)	(74.48%)	(2,597.45)	(60.85%)
Utilidad bruta	1,383.01	14.69%	1,731.30	25.52%	1,671.38	39.15%
Gastos de distribución y venta	(74.03)	(0.79%)	(88.78)	(1.31%)	(99.89)	(2.34%)
Gastos de administración	(739.59)	(7.85%)	(635.86)	(9.37%)	(745.03)	(17.45%)
	(813.62)	(8.64%)	(724.64)	(10.68%)	(844.92)	(19.79%)
Otros ingresos	1,409.30	14.97%	1,017.90	15.00%	1,047.13	24.53%
Otros gastos	(95.54)	(1.01%)	(167.29)	(2.47%)	(126.49)	(2.96%)
	1,313.76	13.95%	850.61	12.54%	920.64	21.57%
Utilidad de operación	1,883.15	20.00%	1,857.27	27.38%	1,747.10	40.93%
Ingresos financieros	3.05	0.03%	2.15	0.03%	2.84	0.07%
Gastos financieros	(5.08)	(0.05%)	(1.12)	(0.02%)	(0.47)	(0.01%)
	(2.03)	(0.02%)	1.03	0.02%	2.37	0.06%
Utilidad antes de impuestos	1,881.12	19.98%	1,858.30	27.39%	1,749.47	40.98%
Impuestos a la utilidad	(477.52)	(5.07%)	(675.29)	(9.95%)	(397.09)	(9.30%)
Utilidad neta	1,403.60	14.91%	1,183.01	17.44%	1,352.38	31.68%
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados – neto de impuestos diferidos	31.19		128.08		(1.71)	
Utilidad atribuible a accionistas	1,434.79		1,311.09		1,350.67	
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas	2,686.44		2,264.24		2,588.42	

1.3.1 Resultados de operación

A continuación se muestran el número de contratos que integraban el portafolio de VW Leasing al cierre de 2017, 2016 y 2015:

	2017	2016	2015
Financiamiento*	197,526	167,674	130,179
Arrendamiento	64,748	63,235	58,742

Total	262,274	235,275	188,921
--------------	----------------	----------------	----------------

*Sin considerar los contratos de seguros ni servicios adicionales financiados.

El portafolio de créditos al cierre de 2017 está integrado por 262,274 contratos, de los cuales 197,526 son por operaciones de financiamiento y 64,748 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 11.48% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2016 (167,674 contratos por operaciones de financiamiento y 63,235 contratos por operaciones de arrendamiento).

El portafolio de créditos al cierre de 2016 está integrado por 235,275 contratos, de los cuales 167,674 son por operaciones de financiamiento y 63,235 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 22.23% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2015 (130,179 contratos por operaciones de financiamiento y 58,742 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración y consolidación en el mercado mexicano.

El portafolio de créditos al cierre de 2015 está integrado por 188,921 contratos, de los cuales 130,179 son por operaciones de financiamiento y 58,742 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 26.50% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2014 (97,469 contratos por operaciones de financiamiento y 51,878 contratos por operaciones de arrendamiento).

Durante el periodo de enero a diciembre de 2017, 2016 y 2015 VW Leasing colocó 119,591, 119,537 y 91,836 unidades, respectivamente, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento.

Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2017, 2016 y 2015 se muestran en la página siguiente.

Marca	2017		2016		2015	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Volkswagen	102,925	86.06%	103,609	86.68%	78,623	85.61%
SEAT	9,054	7.57%	8,754	7.32%	7,317	7.97%
AUDI	5,336	4.46%	4,737	3.96%	4,263	4.64%
VW Camiones	756	0.63%	987	0.83%	824	0.90%
Multimarcas	1,103	0.92%	1,060	0.89%	513	0.56%
Porsche	417	0.35%	390	0.33%	296	0.32%
Total	119,591	100.00%	119,537	100.00%	91,836	100.00%

Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

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

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

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

El plazo promedio de los créditos otorgados en 2017, 2016 y 2015 fue de 40.3, 38.8 y 36.2 meses, respectivamente. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se encuentran entre 11.40 y 19.65%, 11.95 y el 19.45%; 9.53% y el 17.03%; una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga.

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

En 2017, 2016 y 2015 la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$824.67, \$384.29 y \$191.86 millones.

Estimaciones para riesgos incobrables

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

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

*Cifras en millones de pesos

	2016				
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	931.15	484.34	(212.42)	-	1,203.07
Arrendamiento	936.62	333.14	(167.68)	(32.38)	1,069.70
Concesionarios	378.21	74.79	(26.32)	(112.67)	314.01
Total	2,245.98	892.27	(406.42)	(145.05)	2,586.78

*Cifras en millones de pesos

2015					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	962.93	242.04	(231.61)	(42.21)	931.15
Arrendamiento	793.49	358.03	(214.90)	-	936.62
Concesionarios	322.27	204.04	-	(148.10)	378.21
Total	2,078.69	804.11	(446.51)	(190.31)	2,245.98

*Cifras en millones de pesos

Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el 97.19%, 96.59% y 93.49% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro.

El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es de \$3,164.87, \$2,547.09 y \$1,302.13 millones.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), parte relacionada.

A continuación se muestra la integración de los activos fijos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

Activo Fijo	2017	%	2016	%	2015	%
Edificio administrativo	\$ 78.05	2.40%	\$ 81.94	3.11%	\$ 85.82	6.16%
Mobiliario y equipo	13.44	0.41%	7.88	0.30%	4.47	0.32%
Equipo de transporte	-	-	-	-	0.39	0.03%
Autos (arrendamiento puro)	3,164.87	97.19%	2,547.09	96.59%	1,302.13	93.49%
Total	\$ 3,256.36	100.00%	\$ 2,636.91	100.00%	\$ 1,392.81	100.00%

*Cifras en millones de pesos

Impuestos diferidos

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

Concepto	2017	2016	2015
Impuesto diferido activo	\$ 3,075.81	\$ 2,971.27	\$ 2,845.25
Impuesto diferido pasivo	(2,769.08)	(2,728.49)	(2,384.92)

Impuesto diferido activo – neto \$ 306.73 \$ 242.78 \$ 460.33

*Cifras en millones de pesos

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Concepto	2017		2016		2015	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 24,098.88	\$ 24,254.96	\$ 20,379.30	\$ 20,961.34	\$16,129.28	\$ 16,258.22
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	-	3,256.36	-	2,636.91	-	1,392.81
Inventario	570.16	-	86.76	-	31.91	-
Impuestos a favor	278.26	-	117.73	-	172.29	-
Otras cuentas por cobrar	1,011.94	-	800.11	-	548.95	-
Partes relacionadas	89.74	-	14.43	-	-	-
Otros activos	60.51	-	60.51	-	68.66	-
Impuesto a la utilidad diferido	-	306.73	-	242.78	-	460.33
Instrumentos financieros derivados	33.61	187.28	11.96	184.39	1.29	-
Efectivo	207.78	-	877.18	-	138.38	-
Total	\$ 26,350.88	\$ 28,005.33	\$22,347.98	\$24,025.42	\$17,090.76	\$18,111.36

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

Fuentes de liquidez y financiamiento

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

a) Préstamos bancarios

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

Al 31 de diciembre de 2017 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 8.06%, (6.29% en 2016 y 4.06% en 2015). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2017 tiene créditos bursátiles por un monto \$13,220,137 de los cuales se consideran a corto plazo \$7,229,333 y a largo plazo \$5,990,804, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2016 tuvo certificados bursátiles por un monto \$8,014.40 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$4,015.73 millones y a largo plazo \$3,998.67 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2015 tuvo certificados bursátiles por un monto \$10,001.83 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,005.60 millones y a largo plazo \$7,996.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. El 26 de junio del 2015 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$1,500 millones con vencimiento al 21 de junio del 2019, a una tasa variable (TIIE+0.40).

Obligaciones de la Emisora

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

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación

deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- **Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones**

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección "(b) Obligaciones de No Hacer" más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards (IFRS) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

- **Destino de fondos**

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

- **Inscripción y listado**

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

- **Prelación de pagos (*Pari passu*)**

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

(b) Obligaciones de No Hacer

- **Giro del negocio**

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

- **Fusiones; escisiones**

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

abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- **Gravámenes**

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

- **Ventas de activos**

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

Provisiones

Las provisiones registradas en 2017, 2016 y 2015 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

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

*Cifras en millones de pesos

2016					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final

Tenencias	\$ 15.15	\$ 23.71	(\$ 10.28)		\$ 28.57
Foto infracción	92.19	15.00	(2.35)	(\$ 8.57)	96.28
Honorarios abogados	8.52	-	-	(8.50)	0.02
Incentivos por penetración	-	28.60	-	(15.00)	13.60
Riesgos por demandas	64.79	46.21	(0.16)	(10.44)	100.40
Total	\$ 180.65	\$ 113.52	(\$ 12.79)	(\$ 42.51)	\$ 238.87

*Cifras en millones de pesos

Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 21.13	\$ 2.53	(\$ 8.51)	-	\$ 15.15
Foto infracción	132.07	33.68	(3.82)	(\$ 69.74)	92.19
Honorarios abogados	8.62	-	(0.10)	-	8.52
Incentivos por penetración	3.00	-	(3.00)	-	-
Riesgos por demandas	30.92	51.15	(0.04)	(17.24)	64.79
Total	\$ 195.74	\$ 87.36	(\$ 15.47)	(\$ 86.98)	\$ 180.65

*Cifras en millones de pesos

Ingresos totales

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

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, intereses por instrumentos financieros derivados, así como intereses por inversiones sumaron \$6,451.58, lo que representó el 68.52% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$534.15, siendo el 5.67% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$2,430.44 que representan 25.81% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Los ingresos totales de VW Leasing en el 2016, presentaron un incremento del 58.93% con relación al mismo periodo de 2015, como resultado de los siguientes efectos: i) el incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 26.26%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 265.18% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a las operaciones derivadas de la administración de los autos de la flotilla interna de VWM, iii) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 456.37%, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$4,913.06 millones, lo que representó el 72.42% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$439.71 millones, siendo el 6.48% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$1,431.59 millones que representan 21.10% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$3,891.10 millones, lo que representó el 91.15% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$120.41 millones, siendo el 2.82% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$257.31 millones que representan 6.03% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

El incremento en los ingresos en los distintos años 2017, 2016 y 2015 se debe principalmente al aumento en el número de contratos colocados.

Costos

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

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

Las variaciones en el rubro del costo se dan principalmente por el incremento de las operaciones de fondeo, así como de la venta de los autos usados provenientes a las actividades de arrendamiento, las cuales han tenido un incremento importante.

Al 31 de diciembre de 2017 los costos tuvieron un incremento de 58.98% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió a un incremento de \$1,366.13 millones en el costo de intereses, así como un incremento de \$911.48 millones en el costo por venta de auto usado y de \$894.63 millones en el costo por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 los costos tuvieron un incremento de 94.54% con respecto al cierre del ejercicio 2015, debido principalmente al incremento de \$1,143.09 millones en el costo de venta de auto usado, derivado de los autos de arrendamiento operativo que terminaron su contrato; las estimaciones por riesgos crediticios y el costo de fondeo incrementaron \$133.42 y \$688.53, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Durante 2015 los costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores fueron de \$641.23 millones, mostrando un incremento del 37.95% comparado con el mismo periodo del año anterior, cuando se ubicaron en \$464.82 millones.

Al cierre de 2015, los costos por arrendamiento incurridos por la Compañía representaron \$152.36 millones, de los cuales: \$83.14 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta, \$61.26 corresponden a la estimación por valor residual, ya que existe un riesgo cuando el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato.

Gastos de operación

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

Al 31 de diciembre de 2017 los gastos de operación de la Compañía fueron \$813.62 millones, teniendo un incremento del 12.28% con respecto del importe del cierre de 2016, las principales variaciones fueron en los gastos referentes a los servicios de administración del personal los cuales tuvieron una variación de \$46,67 millones, así como también los proyectos estratégicos \$66.09 millones, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Durante el ejercicio 2016, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$724.64, equivalentes al 10.68% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2015 los gastos de operación fueron \$844.92 equivalente al 19.79% de los ingresos totales. La variación más importante fue en los gastos para los proyectos estratégicos, los cuales tuvieron una disminución de \$185.84; a su vez los gastos de cobranza y de tecnología de la información tuvieron un incremento de \$18.93 y \$40.66, respectivamente, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Durante el 2015, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$844.92 millones, equivalentes al 19.79% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2014 los gastos de operación fueron \$531.02 millones equivalente al 15.63% de los ingresos totales y en 2013 fueron de \$573.98 millones, representando el 20.55% de los ingresos totales de ese ejercicio.

Otros ingresos y gastos

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

Al 31 de diciembre de 2017 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$1,313.76 como ingreso, al igual que el mismo periodo de 2016 donde representó \$850.61, esto se debió principalmente al incremento de \$115.92 millones en los ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por el uso de instalaciones, así como el incremento de \$69.72 millones en los ingresos por las recuperaciones de las promociones especiales de marketing, así como el ingreso obtenido por el cobro del préstamo realizado a Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (parte relacionada).

Al 31 de diciembre de 2016 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$850.61 como ingreso, al igual que el mismo periodo de 2015 donde representó \$920.64, esto se debió principalmente a que comparando las cifras del cuarto trimestre de 2016 con el mismo periodo del año anterior se tuvo una disminución en los siguientes rubros en comparación con el año anterior: ingresos por cancelación de provisiones por \$203.47, gastos no deducibles por \$11.50 y un incremento de \$131.28 en los ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por uso de instalaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos, un importe de \$920.64 millones de pesos como ingreso, lo que representó un incremento en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo anterior se debió principalmente a que se tuvieron incrementos en los siguientes rubros: ingreso por cancelación de provisiones en \$211.05 millones, así como el ingreso por seguros de contado en \$147.43 millones y otros ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por uso de instalaciones en \$86.12 millones.

Otros ingresos y gastos financieros

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

Al cierre del 2017 se tuvo un gasto neto de \$2.03 millones, mientras que en los años 2016 y 2015 se tuvo un ingreso neto de \$1.03 millones y \$2.37 millones, respectivamente.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$1,881.12, \$1,858.30 y \$1,749.47; equivalente al 20.00%, 27.39% y 40.98% de los ingresos, respectivamente.

El incremento en 2017, 2016 y 2015 se debió principalmente al crecimiento sostenido de los últimos años que el negocio de financiamiento al menudeo (Credit) ha tenido originado por planes innovadores que han incentivado el impulso de este negocio y al comportamiento estable del negocio relacionado con el financiamiento a distribuidores elegibles.

Impuestos a la utilidad

Durante el 2017, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$554.84, mientras que para el mismo periodo de 2015 presentó un ISR por un total de \$512.62. Durante el 2015, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$373.04 millones.

Al 31 de diciembre de 2017 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$77.32. Al 31 de diciembre de 2016 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$162.66 (\$24.05 en el mismo periodo de 2015).

Resultado neto

Al cierre de 2017 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,403.60, la cual representa un 14.91% de los ingresos totales de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,183.01, la cual representa un 19.93% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2015 el resultado neto fue de \$1,352.38 equivalente al 31.68% de los ingresos totales.

Factores de riesgo:

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

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

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

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

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

Información a considerar:

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

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

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

1. Factores de riesgo relacionados con México

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

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

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

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable; sin embargo durante 2016 y 2017 la economía tuvo un débil desempeño, generado principalmente por el cambio de gobierno en Estados Unidos, el alza en la gasolina y los bajos precios del petróleo. Para el 2016 la economía mexicana presentó un crecimiento anual del PIB equivalente al 2.3%, mientras que para 2017 el crecimiento del PIB se situó en 2.4%

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podrían resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor

demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

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

El desarrollo político y social en Estados Unidos puede afectar los negocios de la Emisora. En la actualidad, la revisión del TLC podría mejorar la posición de negociación en las exportaciones e importaciones; una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país generando inestabilidad financiera y volatilidad en el mercado financiero mexicano así como la afectación de las importaciones y exportaciones.

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

Riesgo de la reforma fiscal de Estados Unidos de América

En relación a los posibles impactos por la reforma fiscal planteada por el gobierno de Estados Unidos de Norteamérica en 2018, la Emisora directamente no considera tener impactos en sus operaciones al desarrollarse en el territorio nacional, sin embargo, al ser un evento que podría tener efectos a nivel macro económico de México, VW Leasing estará evaluando constantemente los cambios originados por dicha reforma, para implementar medidas que mitiguen dichos impactos de forma oportuna.

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

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

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

Históricamente México ha experimentado bajos niveles inflacionarios en la última década, en los últimos años la inflación ha sido controlada mediante diversos mecanismos financieros con los que cuenta Banco de México; sin embargo en 2017 las presiones en el sector externo derivadas del cambio de gobierno en Estados Unidos, así como los cambios en el sector energético han estresado los niveles inflacionarios durante 2017, afectando su tendencia. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2015, 2016 y 2017 fue de 2.13%, 3.36% y 6.77%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Compañía no contaba con pasivos monetarios en dólares, que afectaran negativamente sus operaciones. Por lo anterior, cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no afectaría la liquidez de la Emisora.

Riesgo por las elecciones presidenciales en México en julio de 2018

En Volkswagen Leasing S.A de C.V., conscientes del proceso electoral a celebrarse el próximo 1° de Julio, mantenemos y reafirmamos nuestro compromiso tanto con el presente como con el futuro de México, así como con nuestros clientes. Independientemente de quien sea elegido en las próximas elecciones presidenciales, continuaremos con nuestros planes de crecimiento e inversión. Seguiremos en nuestra búsqueda del desarrollo de las fuerzas productivas del país, siendo la llave de la movilidad para nuestros clientes, lo anterior solo será posible mediante el impulso de nuestros atractivos productos financieros y de arrendamiento puro para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen. Lo anterior, es reflejo de la confianza que tenemos en la fortaleza y madurez de las instituciones del país, por lo que igualmente confiamos es que estas condiciones se mantendrán en el mismo tono, pasado el próximo proceso electoral de Julio.

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, 2016 y 2015 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza.

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

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, 2016 y 2015 no se excedieron los límites de crédito.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2017, 2016 y 2015.

1. Factores de riesgo relacionados con la Emisora

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos a un año fueron \$ 33,495.12 millones y a largo plazo \$15,631 millones, siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$28,080 millones; deuda en papel comercial por \$4,765.12 millones y por pasivos bursátiles \$8,500 millones. A dicha fecha, los pasivos totales representaban 7.47 veces el capital contable de la VWL.

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

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

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

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

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

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas incurridas. El modelo del cálculo contempla tres parámetros: la exposición al riesgo, la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento. La determinación de dichos parámetros se realiza en función a las metodologías establecidas por la Emisora. Al cierre de 2017, 2016 y 2015 las reservas crediticias de la institución ascendían a \$2,116.65 millones, \$2,586.78 millones y \$2,245.98 millones, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En la opción relacionada con el financiamiento de las ventas de automóviles participan distintas empresas como: empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo sus entidades financieras (Ford, General Motors, Chrysler, Nissan, Toyota, entre otras), así como instituciones financieras de banca múltiple como: Banamex Citigroup, Banorte, Scotiabank, BBVA Bancomer, entre otros.

Durante 2017 la industria automotriz en México continuó con un crecimiento sostenido 3% comparado con el 2016, tomando un papel relevante el otorgamiento de créditos, alcanzando una importante penetración en el mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entrada en vigor de Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

En relación con la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), IFRS 9 "Instrumentos Financieros" e IFRS 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", a partir del 1 de enero de 2018, así como IFRS 16 "Arrendamientos", a partir del 1 de enero de 2019, revelar respecto de cada una ellas:

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 continúan utilizando las guías de IAS 39. La NIIF 9 requiere revelaciones adicionales que se incorporarán en los estados financieros con la entrada en vigor de esta nueva norma.

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

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.

El posible riesgo respecto de la entrada en vigor de la Nueva Ley de Auditores

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó a través del Diario Oficial de la Federación, el 26 de abril de 2018, las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la CNBV que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos (Ley de auditores) a fin de mejorar la calidad de los servicios de auditoría externa y personas sujetas a la supervisión de la propia Comisión.

Al respecto, la Compañía está en proceso de evaluar el impacto que tendrá esta nueva Ley de auditores, la cual entrará en vigor el 1 de agosto de 2018.

1. Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

El garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos. La información financiera de la Garante se encuentra en el anexo de este reporte.

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) y no han sido ajustadas de manera alguna para adaptarse a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo que no son comparables con los mismos.

Otros Valores:

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

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

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

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

Destino de los fondos, en su caso:

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

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

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

Documentos de carácter público:

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

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 6221229, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

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

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

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1.1 Datos generales

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

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

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

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6 22 12 00. La página de Internet de la Compañía es www.vwl.com.mx. La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte.

1.2 Desarrollo de la Emisora

VW Leasing es subsidiaria de VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2017, 2016 y 2015, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

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

1.2.1 Historia de la Compañía

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

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

VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.). Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiera el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

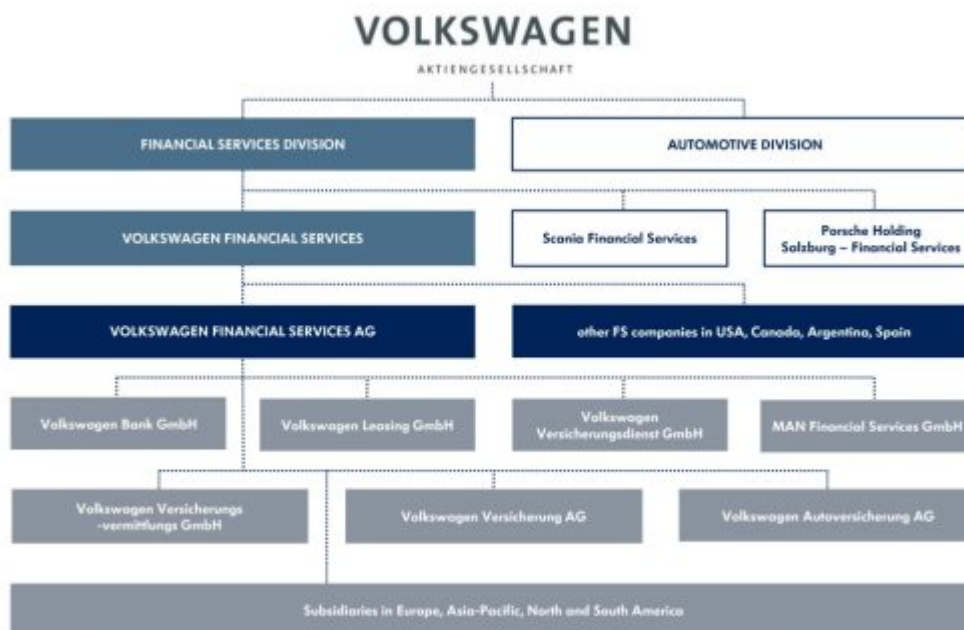
El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última.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

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

El negocio de arrendamiento durante los tres últimos años ha presentado un crecimiento sostenido, en cuanto al número de contratos colocados. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se tenían 65,704; 63,235 y 58,742 contratos, respectivamente, demostrando así la importancia que ha adquirido esta actividad en la industria automotriz mexicana.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se tenían 151,022; 218,134 y 151,022 contratos (incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, logrando un crecimiento importante derivado por planes innovadores que han impulsado el negocio y a una economía más estable.

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





1.2.2 Volkswagen Financial Services AG

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

Las principales actividades de VWFS AG, están orientadas a la toma de decisiones estratégicas para el grupo, pero también ofrece servicios administrativos a sus empresas afiliadas.

Las distintas subsidiarias directas e indirectas de VWFS AG desempeñan principalmente actividades de financiamiento, a través de financiamiento tradicional, crediticio y arrendamientos. Algunas subsidiarias prestan adicionalmente servicios de seguros.

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	*Financiamiento al menudeo *Banca de primer piso	*Arrendamiento privado	*Seguros automotrices *Seguros personales	Operaciones con terceros: *Banca *Arrendamiento *Seguros
Mayoreo	*Financiamiento al concesionario	*Arrendamiento de equipo	*Seguros automotrices *Seguros personales *Seguros de propiedad	
Flotillas		*Arrendamiento financiero *Arrendamiento puro *Administración de flotas	*Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotas	

Grupo	*Gestión de cobro	*Comercialización de autos usados	*Seguro industrial	
--------------	-------------------	-----------------------------------	--------------------	--

Algunas subsidiarias de VWFS AG ofrecen servicios bancarios directos a clientes privados, incluyendo entre otros, depósitos bancarios. VWFS AG es la responsable de la coordinación de la totalidad de las actividades financieras a nivel mundial del Grupo VW.



Dentro de los activos más importantes que posee VWFS AG, se encuentra la inversión en acciones que posee de sus subsidiarias y compañías asociadas.

A continuación se presenta una relación de sus principales inversiones de capital:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	99.99
Banco Volkswagen S. A.	Sao Paulo, Brasil	Créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios	100
Volkswagen Serviços Ltda	Sao Paulo, Brasil	Actividades de comercialización, inversión y cobro	100
Consorcio Nacional Volkswagen – Administradora de Consorcio Ltda.	Sao Paulo, Brasil	Financiamiento al consumo y plan de ahorro	100
Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o.	Bratislava, Slovakia	Arrendamiento automotriz y créditos al consumo (automotriz)	58
Volkswagen Bank GmbH	Braunschweig,	Servicios financieros para	100

	Alemania	consumidores, crédito a concesionarias y actividades de banca directa.	
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsvermittlungs GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Arrendamiento de automóviles	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Pekín, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
SkoFIN s.r.o.	Praga, República Checa	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios	100
Volkswagen Finans Sverige AB	Södertälje, Suecia	Financiamiento al consumo, a concesionarios y operaciones de arrendamiento	100
Volkswagen Financial Services N.V.	Amsterdam, Holanda	Financiamiento a compañías del Grupo VW.	100
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd.	Milton Keynes, Inglaterra	Servicios financieros a todas las marcas del Grupo.	100
Volkswagen Financial Services Japan, Ltd.	Tokio, Japón	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Holding Financière S.A.	Villers-Cotterets, Francia	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento	100

		financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	
Volkswagen Financial Services Singapore Ltd.	Singapur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd.	Taipéi, Taiwan	Financiamiento para automóviles nuevos y usados, arrendamiento financiero y puro. y emisión de pólizas de seguro para clientes.	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100

Modelo de negocios

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas de Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos; fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en relación con servicios Financieros y de movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Evaluación integral el curso del negocio y situación actual

Derivado de la reorganización de las entidades legales que se realizó el 1 de septiembre de 2017, los componentes de resultados de las compañías dadas de baja, correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, se tuvieron que reclasificar hacia resultados de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS, hecho que también aplicó para las cifras comparativas del ejercicio anterior. Además, la presentación del estado de resultados se ha ajustado en consecuencia.

En términos del balance general, la reorganización es directamente visible a la fecha de presentación de información. En este caso no se requirió una reexpresión de las cifras del ejercicio anterior al amparo de las IFRS. Los efectos se pueden observar principalmente en partidas del balance general relacionadas con financiamiento y el negocio central; dichos efectos se describen brevemente en los activos netos y situación financiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG aun considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2017. La utilidad antes de impuestos fue ligeramente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia. Por otra parte, los costos de financiamiento se ubicaron a la par del ejercicio anterior, en medio de un volumen de operaciones mayor en el resto de las compañías, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo a nivel mundial se ubicó en 19.6 (19.1%) al final de 2017.

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia. En el ejercicio 2017, se alcanzó un mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. En total, el riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG continuó estable.

En Europa, está disminuyendo la participación en el mercado que representaban los vehículos diésel. Las tendencias en el riesgo de valor residual se vigilan muy de cerca y de manera constante, ya que existe una incertidumbre general en el sector automotriz respecto a las tendencias en los valores residuales de los vehículos diésel, para lo que hay razones de peso, incluido el debate sobre la posibilidad de que en el futuro se prohíba el uso de vehículos diésel en algunas de las principales ciudades europeas, así como los cambios en las necesidades de los clientes, lo que podría afectar el riesgo de valor residual del portafolio correspondiente en Volkswagen Financial Services AG.

No obstante, en la actualidad no se está observando alguna disminución importante en los valores residuales de vehículos diésel. A pesar de cierta volatilidad, el riesgo de liquidez a nivel del Grupo se mantuvo estable en términos generales. Por su parte, el riesgo de financiamiento se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

Desempeño financiero

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero.

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un

factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979 millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior. Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del

Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/ gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones. Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Indicadores

<i>Cifras en millones de euros</i>	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Total de activos	68,953	130,148	121,251
Cuentas por cobrar a clientes como resultado de:			
Financiamiento a minoristas	16,269	53,973	50,665
Financiamiento al mayoreo	3,584	14,638	13,967
Operaciones de arrendamiento	18,809	21,997	19,704
Activos arrendados	11,571	14,696	12,982
Depósitos de clientes		36,149	28,109
Capital social	7,624	16,951	14,811
Resultado operativo		1,641	1,416
Resultado antes de impuestos		1,650	1,513
Impuestos a la utilidad		(509)	(304)
Utilidad neta		1,141	1,209

<i>En %</i>	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Razón costo/utilidad	73.0	64.0	63.0
Razón capital social	11.1	13.0	12.2
Razón capital esencial		11.7	12.0
Razón integral		12.6	12.1
Rendimiento sobre capital social		10.4	11.3

<i>Número</i>	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
Empleados		11,819	11,746
En Alemania	5,198	6,145	6,167
En el extranjero	3,357	5,674	5,579

1.2.3 Estructura de la división "Financial Services" en México

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

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



A la fecha de este Reporte, el capital social de Volkswagen Leasing se encuentra representado por 522,475 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 50 acciones pertenecen a la Serie "A", representando la porción fija del capital y 522,425 acciones pertenecen a la Serie "B", representando la porción variable del capital.

Descripción del negocio:

2.1.1 Operaciones al menudeo

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

Créditos al menudeo

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

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 60 meses. Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo. Credit cuenta con dos variantes adicionales:
 - *Credit con pagos irregulares*. Este plan de financiamiento también contempla un enganche inicial (mínimo del 20% del valor de la unidad financiada). Su objetivo es financiar la compra de automóviles nuevos de las marcas del Grupo VW principalmente. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, pero a diferencia del plan “Credit” tradicional, además de los pagos mensuales se programan pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente, en las fechas que él mismo elija. Las tasas son fijas y los plazos pueden ir de 12 a 60 meses.
 - *Credit seminuevos*. Este plan fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad previamente utilizada que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada, con pagos mensuales fijos, que incluyen principal e intereses. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
- *Premium Credit*. Este plan incluye un enganche de 25% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo de las marcas del grupo VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 12 hasta los 36 meses. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento “Credit” como resultado a la existencia de un pago final que puede oscilar entre el 23% y el 40% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Existe la posibilidad de que el pago final se refinancie por un período adicional. Adicionalmente este producto promueve que el cliente al final del plazo venda su automóvil, liquide el pago final y utilice el remanente como enganche para un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años.
- *Flotillas*. Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 60 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VWL, se integraba por 197,526; 172,040 y 130,179 contratos respectivamente, de los cuales el saldo ascendía a \$23,603.62, \$19,583.74 y \$14,044.93 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017, 2016 y 2015 se colocaron 74,405; 77,470 y 57,670 contratos de crédito al menudeo, los cuales se encontraban distribuidos como se muestra a continuación:

Contratos Credit (Acumulado anual)



Arrendamientos

Como una alternativa distinta a la contratación de un crédito, la Compañía también ofrece la posibilidad a los clientes de arrendar vehículos de las marcas del Grupo VW. Este producto ofrece varias ventajas a los clientes, incluyendo la posibilidad de deducir fiscalmente las rentas mensuales que vayan cubriendo conforme a las reglas fiscales vigentes.

Dicha operación implica que la Compañía adquiera la propiedad del vehículo y lo arriende al cliente, por un lapso de tiempo comprendido de los 6 y 60 meses. Los clientes que contratan arrendamientos puros deben realizar pagos mensuales que son definidos a efecto de proporcionar a la Compañía un rendimiento similar, a aquel que tendría de haber establecido una tasa de interés en términos de mercado. La opción de arrendamiento puro está disponible para automóviles nuevos y usados de las marcas del Grupo VW.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 58,742; 63,235 y 58,742 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$11,114.35; \$10,249.14 y \$9,215.24 millones.

Cartera al menudeo

A continuación se muestra el comportamiento de los nuevos contratos de arrendamiento activados en los años 2017, 2016 y 2015:

Contratos Leasing (Acumulado anual)

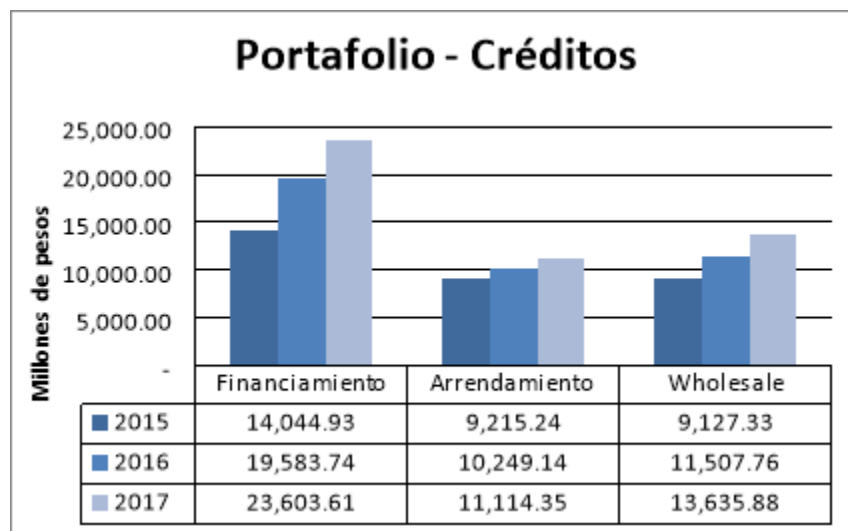


Durante 2017, 2016 y 2015, VW Leasing (ya sea por medio de créditos al menudeo o de arrendamientos) financió 38.63%, 38.57% y 36.29%, respectivamente de las ventas correspondientes a los vehículos nuevos de las marcas del Grupo VW.

Período	Ventas marcas VW*	Ventas financiadas*	% de Penetración
2017	233,951	90,362	38.63%
2016	247,378	95,414	38.57%
2015	218,627	79,340	36.29%

*Unidades (vehículos nuevos).

El comportamiento del portafolio de créditos, arrendamientos y financiamiento a concesionarios al cierre de los ejercicios 2017, 2016 y 2015 se muestra a continuación:



Al ser México el principal mercado en el que opera VW Leasing depende sustancialmente de las ventas de VW de México en el país, es por ello que a continuación se muestran las ventas de la industria automotriz mexicana y porcentaje de participación por marca (automóviles de pasajeros y camiones):

Marca	2017		2016		2015	
	Unidades	Participación en el mercado	Unidades	Participación en el mercado	Unidades	Participación en el mercado
VW	192,704	12.59%	206,040	12.85%	179,113	13.25%
AUDI	15,051	0.98%	15,330	0.96%	14,147	1.05%
SEAT	24,681	1.61%	24,500	1.53%	24,148	1.79%
BENTLEY	9	-	10	-	11	-
PORSCHE	1,506	0.10%	1,498	0.09%	1,208	0.09%
GRUPO VW	233,951	15.29%	247,378	15.43%	218,627	16.17%
CHRYSLER	100,846	6.59%	103,907	6.48%	103,052	7.62%
GM	258,523	16.89%	308,624	19.24%	256,150	18.95%
FORD	138,855	9.07%	101,640	6.34%	89,594	6.63%
NISSAN	396,743	25.93%	401,055	25.01%	347,124	25.68%
HONDA	90,362	5.90%	90,168	5.62%	75,928	5.62%
TOYOTA	105,464	6.89%	104,955	6.54%	84,779	6.27%
RENAULT	30,199	1.97%	29,917	1.87%	24,320	1.80%
PEUGEOT	8,885	0.58%	7,877	0.49%	7,295	0.54%
OTRAS	166,498	10.88%	208,161	12.98%	144,790	10.71%
TOTAL	1,530,326	100.00%	1,603,682	100.00%	1,351,659	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Cabe señalar que durante 2017 el Grupo VW vendió 3 de los 10 automóviles más vendidos en el mercado mexicano, siendo los modelos Vento, Nuevo Jetta y Gol.

2.1.2 Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores elegibles.

VW Leasing otorga diversas opciones de financiamiento a los distribuidores elegibles con dos principales propósitos. El primero, es el que los distribuidores elegibles adquieran de VW de México vehículos para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización (plan piso) y el segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México, refacciones para cubrir sus necesidades de inventarios y que les puedan contar con las existencias suficientes para otorgar servicio a sus clientes, para su promoción y comercialización.

Plan piso

El financiamiento otorgado por VW Leasing a los distribuidores elegibles para la compra de vehículos nuevos a VW México se conoce como “Plan piso”.

La Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con los distribuidores elegibles, de las cuales pueden ir disponiendo a fin de estar en posibilidad de comprar los vehículos nuevos a VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dichas líneas de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas. Los plazos máximos de dichos financiamientos son de 360 días. Los créditos al mayoreo otorgados bajo el plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación de los distribuidores elegibles, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Por lo regular, dichos créditos al mayoreo se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 79%, 76.5% y 71.2%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito vigentes. Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$13,065, \$11,092 millones y \$8,655 millones, respectivamente.

Capital de trabajo

El financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de refacciones y vehículos usados se denomina “Capital de trabajo”.

Dicho financiamiento consiste en una línea de crédito revolvente que contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los plazos máximos establecidos para estos financiamientos son de 360 días. Los créditos al mayoreo generados al amparo del plan de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende de la calificación que se le asigna al distribuidor elegible. Adicionalmente dichos créditos al mayoreo son típicamente pagados con los recursos derivados de la venta por servicio y refacciones, así como por la de las unidades usadas financiadas.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Compañía contaba con créditos al mayoreo de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 48%, 38.8% y 52.6% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo a dicha fecha era equivalente a \$654; \$494.6 millones y \$667.2 millones, con garantías con un valor equivalente a \$2,248; \$2,018.1 y \$2,111.8 millones, respectivamente.

2.1.3Otros productos

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

2.1.4Procedimientos de aprobación de crédito

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

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

Procedimiento de aprobación operaciones al menudeo

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

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

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

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

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

2. Evaluación y decisión de crédito

Una vez recibida la solicitud por la Compañía, de forma automática se realiza una evaluación bajo parámetros establecidos. Una vez realizados dichos pasos, para personas físicas el resultado de dicha evaluación puede ser uno de tres posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático” o “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas morales requiere invariablemente de la evaluación de un ejecutivo.

Las operaciones de personas morales menores a \$5 millones de pesos, se evalúan en esta área, si rebasan este monto son enviadas al área de Crédito a Clientes Corporativos.

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

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

3. Formalización

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

4. Disposición y activación del crédito

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

Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo

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

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

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

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

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

2.1.5 Procedimiento de documentación

Las características principales de los documentos suscritos por la Compañía con relación a sus operaciones al menudeo y al mayoreo son analizadas a continuación:

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

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

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

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

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

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

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a ejecutivos de la Gerencia de Crédito Clientes Corporativos (Operaciones al Mayoreo), de acuerdo con la complejidad de atención de cada grupo y a la experiencia y capacidad de cada ejecutivo. La Compañía realiza rotación rutinaria de los ejecutivos asignados a cada distribuidor elegible cada 12 meses.

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

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor elegible;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;

- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo la cancelación o suspensión de líneas); y
- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el ejecutivo establece contacto telefónico y/o personal con personal administrativo del distribuidor elegible para establecer un programa de pagos y realiza el seguimiento correspondiente de dicho programa de pagos.

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

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

2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración

A través de sus procedimientos de cobranza y administración de cartera, la Compañía busca mantener sus niveles de cartera vencida dentro de rangos aceptables. Adicionalmente, la Compañía considera que dichos procesos son importantes a efecto de mantener estándares adecuados de servicio y atención a sus clientes, así como a los distribuidores elegibles, según sea el caso.

A continuación se presenta la descripción de los procedimientos de administración de cartera de VW Leasing tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

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

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

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

- *Cobranza pre-legal.* Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones

telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de la Compañía y/o agencias de cobranza externas. El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es cuando el cliente tiene 150 días de adeudo.

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

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, la Compañía busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (score). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración del Riesgo y el área de Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación (score) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a ejecutivos de la Gerencia Comercial Retail y Wholesale, de acuerdo con la complejidad de atención de cada grupo y a la experiencia y capacidad de cada ejecutivo. La Compañía realiza rotación rutinaria de los ejecutivos asignados a cada distribuidor elegible cada 12 meses.

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

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

En caso que las gestiones del ejecutivo no sean exitosas, la Gerencia Comercial de la Compañía establece una comunicación directa con funcionarios de alto nivel y/o accionistas de los distribuidores elegibles para establecer los

acuerdos de pago respectivos. En el caso que los créditos al mayoreo no sean puestos al corriente, las líneas de crédito de la Compañía al distribuidor elegible son bloqueadas.

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

Actividad Principal:

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

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

Canales de distribución:

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

Marca	Distribuidores elegibles
VW	164
VW Camiones	12
Seat	64
Audi	40
Porsche	13
Bentley	1
Ducati	11

Total	305
--------------	------------

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

Estado	AUDI	Bentley	DUCATI	PORSCHE	SEAT	Camiones	VW	Total
Aguascalientes	1	-	-	-	1	-	2	4
Baja California Norte	2	-	-	-	-	-	2	4
Baja California Sur	-	-	-	-	1	-	1	2
Campeche	-	-	-	-	2	-	1	3
Chiapas	-	-	-	-	1	2	5	8
Chihuahua	1	-	-	-	1	-	3	5
Ciudad de México	7	1	3	3	13	1	25	53
Coahuila	2	-	1	1	2	-	5	11
Colima	-	-	-	-	1	-	1	2
Durango	-	-	-	-	-	-	2	2
Estado de México	4	-	1	1	6	2	19	33
Guanajuato	2	-	-	1	4	1	7	15
Guerrero	1	-	-	-	1	-	1	3
Hidalgo	1	-	-	-	1	-	3	5
Jalisco	3	-	2	1	4	2	11	23
Michoacán	1	-	-	-	1	1	6	9
Morelos	1	-	-	-	1	-	4	6
Nayarit	-	-	-	-	1	-	1	2
Nuevo León	3	-	2	2	3	1	7	18
Oaxaca	1	-	-	-	1	-	1	3
Puebla	1	-	1	1	3	1	11	18
Querétaro	2	-	-	-	2	-	4	8
Quintana Roo	1	-	-	1	2	1	4	9
San Luis Potosí	1	-	-	-	1	-	5	7
Sinaloa	1	-	-	-	1	-	4	6
Sonora	1	-	-	-	1	-	4	6
Tabasco	1	-	1	-	1	-	3	6
Tamaulipas	-	-	-	-	1	-	5	6
Tlaxcala	-	-	-	-	1	-	2	3
Veracruz	1	-	-	1	4	-	11	17
Yucatán	1	-	-	1	1	-	3	6

Zacatecas	-	-	-	-	1	-	1	2
Total	40	1	11	13	64	12	164	305

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

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

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

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

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

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

Principales clientes:

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

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

Legislación aplicable y situación tributaria:

Marco regulatorio

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

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

Situación fiscal

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

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

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

Autoridades

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

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

Situación contable

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

Recursos humanos:

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no cuenta con empleados y cubre sus necesidades de personal mediante la contratación del servicio de administración de personal a Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (parte relacionada).

Dichos servicios son proporcionados en los términos de un contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

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

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno.

Desempeño ambiental:

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

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

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

Industria automotriz

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

A continuación se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2017, 2016 y 2015, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW México.

Marca	2017		2016		2015	
	Unidades	Participación en el mercado	Unidades	Participación en el mercado	Unidades	Participación en el mercado
VW	192,704	12.59%	206,040	12.85%	179,113	13.25%
AUDI	15,051	0.98%	15,330	0.96%	14,147	1.05%
SEAT	24,681	1.61%	24,500	1.53%	24,148	1.79%

BENTLEY	9	-	10	-	11	-
PORSCHE	1,506	0.10%	1,498	0.09%	1,208	0.09%
GRUPO VW	233,951	15.29%	247,378	15.43%	218,627	16.17%
CHRYSLER	100,846	6.59%	103,907	6.48%	103,052	7.62%
GM	258,523	16.89%	308,624	19.24%	256,150	18.95%
FORD	138,855	9.07%	101,640	6.34%	89,594	6.63%
NISSAN	396,743	25.93%	401,055	25.01%	347,124	25.68%
HONDA	90,362	5.90%	90,168	5.62%	75,928	5.62%
TOYOTA	105,464	6.89%	104,955	6.54%	84,779	6.27%
RENAULT	30,199	1.97%	29,917	1.87%	24,320	1.80%
PEUGEOT	8,885	0.58%	7,877	0.49%	7,295	0.54%
OTRAS	166,498	10.88%	208,161	12.98%	144,790	10.71%
TOTAL	1,530,326	100.00%	1,603,682	100.00%	1,351,659	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Industria del financiamiento automotriz

Operaciones al menudeo

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

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

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas como Ford, General Motors, Chrysler, Nissan y Toyota, así como instituciones de banca múltiple, tales como Banamex, HSBC, Scotiabank, BBVA Bancomer, entre otros. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

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

A continuación se presenta el desempeño y la participación que mantuvieron las diversas instituciones financieras afiliadas a las armadoras y los bancos comerciales, el sector de financiamiento automotriz durante los ejercicios de 2017, 2016 y 2015, por marca de automóviles (conforme a reportes publicados por JATO Dynamics Limited):

	2017			2016			2015		
	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos	Marca	Financiera	Bancos
Grupo VW*	233,951	119,047	26,652	247,378	129,353	28,973	218,627	105,550	21,362
CHRYSLER	100,846	53,966	7,644	103,907	49,963	8,394	103,052	43,065	8,869
GM	258,523	158,812	18,751	308,624	173,716	24,362	256,150	102,537	31,351
FORD	138,855	39,672	5,674	101,640	46,242	8,201	89,594	26,107	10,629
NISSAN	396,743	177,843	19,192	401,055	198,186	17,591	347,124	167,040	14,807

HONDA	90,362	168	45,666	90,168	-	48,666	75,928	-	37,231
TOYOTA	105,464	53,732	4,947	104,955	58,109	4,526	84,779	44,224	4,250
RENAULT	30,199	18,786	2,688	29,917	21,106	1,716	24,320	18,477	1,248
PEUGEOT	8,885	1	1,669	7,877	-	1,730	7,295	-	1,352
OTRAS**	166,498	75,628	77,310	208,161	55,358	57,555	144,790	24,638	45,283
TOTAL	1,530,326	697,656	210,193	1,603,682	732,033	201,714	1,351,659	531,638	176,382

*Incluye Porsche.

**Otras incluye ventas de VW Bank.

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

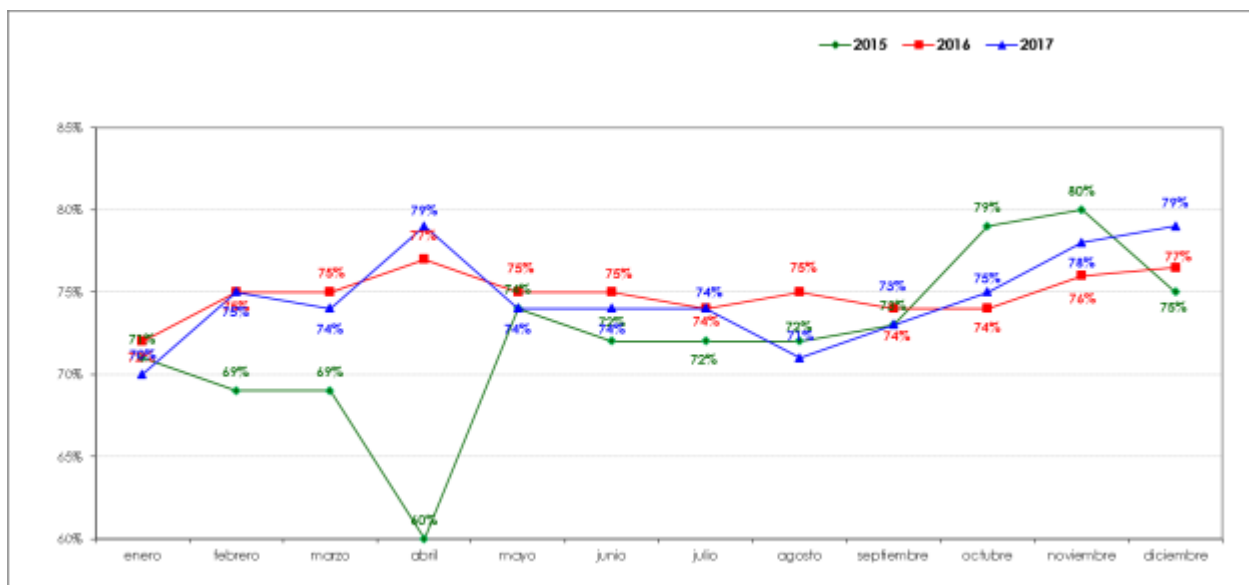
Operaciones al mayoreo

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

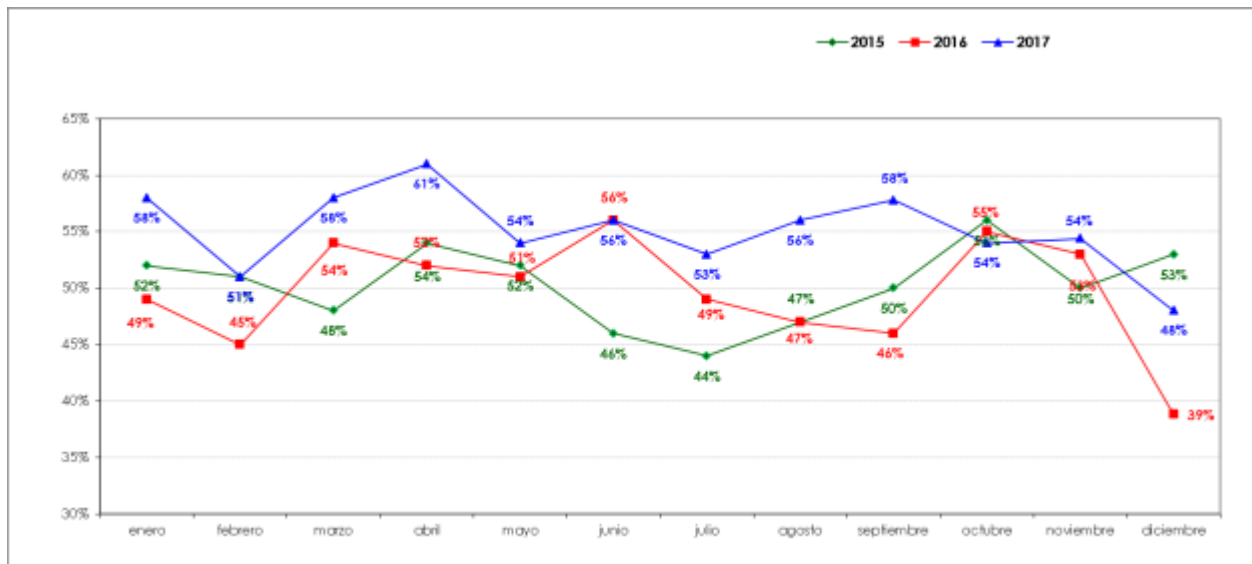
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles. Los porcentajes de utilización de las mencionadas líneas de crédito por parte de los distribuidores elegibles dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos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

A continuación se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en "Plan piso" y el "Capital de trabajo", por parte de la Compañía durante los ejercicios 2017, 2016 y 2015.

Utilización promedio de las líneas de "Plan piso"



Utilización promedio de las líneas de "Capital de trabajo"



Ventajas competitivas

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

Operaciones al menudeo

- *Diversidad de productos.* La Compañía cuenta con una oferta competitiva y variada de productos crediticios y de arrendamiento. Esto representa una diferenciación con la oferta de los bancos, principales competidores, que sólo cuentan con financiamiento tradicional.
- *Lealtad de distribuidores elegibles.* Los distribuidores elegibles están incentivados a promover los productos de la Compañía considerando, entre otras razones, el nivel de servicio que la Compañía le proporciona a los clientes y a los propios distribuidores elegibles.
- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* La Compañía ha tenido presencia en el mercado desde hace más de 40 años y es reconocida como una de las pioneras en el producto de arrendamiento puro.
- *Estrategias conjuntas con las marcas del Grupo VW.* El trabajo conjunto entre el negocio automotriz y la oferta financiera permite ofrecer y posicionar soluciones complementarias ante el público objetivo, tales como la posibilidad de establecer sinergias en publicidad, CRM, programas de capacitación y demás esfuerzos corporativos.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas.* La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.

- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita.* La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.
- *Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles.* La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.
- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

Estructura corporativa:

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

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

VWFS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 98% del capital social de VW Leasing.

Descripción de los principales activos:

Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el 97.19%, 96.59% y 93.49% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es de \$3,164.87, \$2,547.09, y \$1,302.13 millones.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), parte relacionada.

A continuación se muestra la integración de los activos fijos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

Activo Fijo	2017	%	2016	%	2015	%
Edificio administrativo	\$ 78.05	2.40%	\$ 81.94	3.11%	\$ 85.82	6.16%
Mobiliario y equipo	13.44	0.41%	7.88	0.30%	4.47	0.32%
Equipo de transporte	-	-	-	-	0.39	0.03%
Autos (arrendamiento puro)	3,164.87	97.19%	2,547.09	96.59%	1,302.13	93.49%
Total	\$3,256.36	100%	\$2,636.91	100%	\$1,392.81	100%

*Cifras en millones de pesos

A continuación se muestra el desarrollo del activo fijo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

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

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

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

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

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Acciones representativas del capital social:

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, 2016 y 2015 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

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

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

El capital social al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se integra como sigue:

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

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

Dividendos:

A 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendo. La política de dividendos de la Emisora es que se basan en el resultado neto después de impuestos y deberán ser pagados a los accionistas, la autorización se deberá realizar por medio del acta de Asamblea.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Anterior 2016-01-01 - 2016-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2015-01-01 - 2015-12-31
Ingresos	9,416.17	6,784.36	4,268.83
Utilidad (pérdida) bruta	1,383.01	1,731.3	1,671.38
Utilidad (pérdida) de operación	1,883.15	1,857.27	1,747.1
Utilidad (pérdida) neta	1,403.6	1,183.01	1,352.38
Utilidad (pérdida) por acción básica	0	0	0
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	0	0	0
Total de activos	54,356.21	46,373.4	35,202.12
Total de pasivos de largo plazo	13,017.33	9,896.21	10,685.34
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	7,975.01	6,540.23	5,229.13
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

A continuación se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

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

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Información financiera trimestral seleccionada:**Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.**

Balances Generales

Cifras en millones de pesos	31 de diciembre de		
	2017	2016	2015
ACTIVO			

ACTIVO NO CIRCULANTE			
Retail			
Financiamiento - Neto	16,579.75	13,909.54	9,873.05
Arrendamiento - Neto	7,675.21	7,051.80	6,385.17
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos - Neto	3,256.36	2,636.91	1,392.81
Instrumentos financieros derivados	187.28	184.39	-
Impuesto a la utilidad diferido	306.73	242.78	460.33
Total activo no circulante	28,005.33	24,025.42	18,111.36
ACTIVO CIRCULANTE			
Inventario	570.16	86.76	31.91
Concesionarios - Neto	13,635.88	11,507.76	9,127.33
Retail			
Financiamiento - Neto	7,023.86	5,674.20	4,171.88
Arrendamiento - Neto	3,439.14	3,197.34	2,830.07
Partes relacionadas	89.74	14.43	-
Impuestos a favor	278.26	117.73	172.29
Instrumentos financieros derivados	33.61	11.96	1.29
Otras cuentas por cobrar	1,011.94	800.11	548.95
Otros activos	60.51	60.51	68.66
Efectivo	207.78	877.18	138.38
Total activo circulante	26,350.88	22,347.98	17,090.76
Total activo	54,356.21	46,373.40	35,202.12
CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Acciones comunes	522.48	522.48	522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Reserva para instrumentos financieros derivados	137.50	106.32	(21.77)
Utilidades acumuladas	5,806.93	4,623.92	3,271.54
Utilidad neta	1,403.60	1,183.01	1,352.38
Total capital contable	7,975.01	6,540.23	5,229.13
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO			
Certificados bursátiles	5,994.87	3,998.67	7,996.23
Nacional Financiera, S. N. C.	6,100.00	5,500.00	2,500.00
Instrumentos financieros derivados	2.46	24.79	24.77
Créditos bancarios	750.00	250.00	-
Otros pasivos	170.00	122.75	164.34
Total pasivo a largo plazo	13,017.33	9,896.21	10,685.34
PASIVO A CORTO PLAZO			
Proveedores y concesionarios	1,459.82	1,068.27	826.59
Partes relacionadas	1,053.41	1,075.59	602.37
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,035.35	1,596.78	1,107.41
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-	292.64
Papel Comercial	4,729.94	5,267.55	2,543.60
Certificados bursátiles	2,530.79	4,015.73	2,005.60
Créditos bancarios	21,384.51	16,787.62	11,406.10

Nacional Financiera, S. N. C.	-	-	500.00
Instrumentos financieros derivados	1.79	1.21	3.34
Otros pasivos	168.26	124.21	
Total pasivo a corto plazo	33,363.87	29,936.96	19,287.65
Total pasivo	46,381.20	39,833.17	29,972.99
Total Capital Contable y Pasivo	54,356.21	46,373.40	35,202.12

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

Estados de Resultados

Cifras en millones de pesos	31 de diciembre de					
	2017	%	2016	%	2015	%
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	6,451.58	68.52%	4,913.06	72.42%	3,891.10	91.15%
Ingresos por arrendamientos	534.15	5.67%	439.71	6.48%	120.41	2.82%
Ingresos por autos usados	2,430.44	25.81%	1,431.59	21.10%	257.31	6.03%
Total de ingresos	9,416.17	100.00%	6,784.36	100.00%	4,268.83	100.00%
Costo de intereses	(2,953.86)	(31.37%)	(1,587.73)	(23.40%)	(899.20)	(21.06%)
Estimación preventiva riesgos crediticios	(1,189.76)	(3.38%)	(747.22)	(11.01%)	(613.80)	(14.38%)
Costo por arrendamiento	(318.62)	(12.64%)	(295.13)	(4.35%)	(152.36)	(3.57%)
Comisiones	(1,225.49)	(13.01%)	(989.03)	(14.58%)	(641.23)	(15.02%)
Costo por venta de auto usado	(2,345.43)	(24.91%)	(1,433.95)	(21.14%)	(290.86)	(6.81%)
	(8,033.16)	(85.31%)	(5,053.06)	(74.48%)	(2,597.45)	(60.85%)
Utilidad bruta	1,383.01	14.69%	1,731.30	25.52%	1,671.38	39.15%
Gastos de distribución y venta	(74.03)	(0.79%)	(88.78)	(1.31%)	(99.89)	(2.34%)
Gastos de administración	(739.59)	(7.85%)	(635.86)	(9.37%)	(745.03)	(17.45%)
	(813.62)	(8.64%)	(724.64)	(10.68%)	(844.92)	(19.79%)
Otros ingresos	1,409.30	14.97%	1,017.90	15.00%	1,047.13	24.53%
Otros gastos	(95.54)	(1.01%)	(167.29)	(2.47%)	(126.49)	(2.96%)
	1,313.76	13.95%	850.61	12.54%	920.64	21.57%
Utilidad de operación	1,883.15	20.00%	1,857.27	27.38%	1,747.10	40.93%
Ingresos financieros	3.05	0.03%	2.15	0.03%	2.84	0.07%
Gastos financieros	(5.08)	(0.05%)	(1.12)	(0.02%)	(0.47)	(0.01%)
	(2.03)	(0.02%)	1.03	0.02%	2.37	0.06%
Utilidad antes de impuestos	1,881.12	19.98%	1,858.30	27.39%	1,749.47	40.98%
Impuestos a la utilidad	(477.52)	(5.07%)	(675.29)	(9.95%)	(397.09)	(9.30%)
Utilidad neta	1,403.60	14.91%	1,183.01	17.44%	1,352.38	31.68%
Otros resultados integrales:						

Reserva de instrumentos financieros derivados – neto de impuestos diferidos	31.19	128.08	(1.71)
Utilidad atribuible a accionistas	1,434.79	1,311.09	1,350.67
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas	2.68	2.26	2.58

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, o IASB).

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

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

Principales actividades de VW Leasing

Dentro de las principales actividades de la Compañía se encuentran:

(a) El arrendamiento puro y financiero, además del 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.

(b) 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.

Efectivo

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

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. La moneda que principalmente se utiliza es el peso mexicano, teniendo también unos depósitos bancarios en dólares americanos.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

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

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

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 co-mercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como "Wholesale y/o Concesionarios".

Estimación de cuentas incobrables

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

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

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

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

Las cuentas por cobrar a Concesionarios se reconocen inicialmente a su costo histórico.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro del rubro del estado de resultados "otros ingresos".

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Servicio al Cliente realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de "otros ingresos y gastos".

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

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.

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 valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

El costo de los instrumentos financieros derivados contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando

métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

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

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

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

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

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

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.

Propiedades y equipo

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

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición. La depreciación es operativa y con base en la vida útil de los activos.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

<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

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

El costo por depreciación está incluido en los gastos generales y administrativos.

Activos financieros

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

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

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

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

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes; excepto si se espera cobrarlos luego de transcurrido un año desde la fecha de cierre; en cuyo caso se clasifican como no circulantes. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Balance General: "Cuentas por cobrar a Concesionarios", "Cuentas por cobrar Retail", "Partes relacionadas", "Otras cuentas por cobrar".

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.

VW Leasing no se tiene 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.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el balance general 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, 2016 y 2015 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

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.

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 preventiva 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.

Cuentas por pagar y gastos acumulados

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

-Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para arrendarlo a un cliente y se registran a su valor nominal.

-Cuentas por pagar a compañías de seguros

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

Otros pasivos

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

Partes relacionadas

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

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.

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota. Se registran a su valor nominal.

Operaciones de arrendamiento

Como arrendador

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

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

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación de acuerdo con el método de depreciación operativa, en donde al valor de adquisición se le disminuye el valor residual y se divide a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los efectos identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación.

Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización.

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados a una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

Como arrendatario

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

Préstamos

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

Pasivos financieros

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan. Los intereses y los gastos relacionados originados por la colocación, se amortizan con base en la vigencia de los mismos y se presentan en el mismo renglón de los certificados.

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

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

Capital social

Las acciones ordinarias son clasificadas como capital.

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.

Impuesto sobre la Renta diferido

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

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 balance general 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.

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.

Reconocimiento de los ingresos y gastos

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

Los intereses ganados siempre se registran en el estado de resultados de conformidad con el método de la tasa de interés real. Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

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

Gastos

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

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

Impuesto sobre las utilidades

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

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

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

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

Operaciones en moneda extranjera

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

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

No aplica.

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

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

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 bajo IFRS.

Distribución de la cartera por producto:

	2017		2016		2015	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Financiamiento	23,603.61	48.81%	19,583.74	47.37%	14,044.93	43.37%
Arrendamiento	11,114.35	22.99%	10,249.14	24.79%	9,215.24	28.45%
Concesionarios	13,635.88	28.20%	11,507.76	27.84%	9,127.33	28.18%
Total	48,353.84	100.00%	41,340.64	100.00%	33,387.50	100.00%

Informe de créditos relevantes:

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

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos abiertas por un monto total de \$34,390, \$24,990 y \$16,540 millones, respectivamente.

A finales de 2017, 2016 y 2015 VW Leasing mantuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 81.65%, 89.99% y 86.94%. Las líneas de crédito en pesos contratadas por la Emisora, son revolventes conforme a las cuales los desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 día y 48 meses, y devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2017				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	29-dic-17	2-ene-18	1,490	8.25%
BANAMEX	13-feb-17	12-feb-18	1,040	TIE28 + 0.98%

BANAMEX	27-mar-17	26-mar-18	1,000	7.87%
BANAMEX	8-dic-17	22-ene-18	2,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16-mar-17	18-ene-18	1,000	TIIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20-abr-17	19-abr-18	2,000	TIIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14-sep-17	14-ago-18	1,000	TIIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17-jul-17	13-jul-18	500	TIIIE28 + 0.60%
BANORTE	4-may-17	4-may-18	1,000	TIIIE28 + 1.00%
INBURSA	2-oct-17	2-ene-18	700	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER	15-sep-17	14-mar-18	2,500	TIIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28-nov-17	27-nov-18	1,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20-dic-17	11-ene-18	1,000	10.11%
SCOTIABANK	16-ene-17	15-ene-18	500	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	4-ago-17	31-ene-18	1,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15-feb-17	14-feb-18	500	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17-nov-17	1-jun-18	1,150	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30-oct-17	29-oct-18	850	TIIIE28 + 1.00%
			20,230	
		Intereses por pagar	155	
		Total	20,385	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2016				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
HSBC	20-oct-16	18-ene-17	300	5.95%
BANAMEX	28-mar-16	27-mar-17	1,000	TIIIE28 + 0.80%
BANAMEX	15-feb-16	13-feb-17	1,040	TIIIE28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20-oct-16	17-jul-17	500	TIIIE28 + 0.30%
BANORTE	07-dic-16	07-mar-17	400	TIIIE28 + 1.00%

BBVA BANCOMER	18-abr-16	17-abr-17	1,000	TII E28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21-abr-16	20-abr-17	1,000	TII E28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15-sep-16	14-sep-17	1000	TII E28 + 0.85%
SANTANDER	29-nov-16	28-nov-17	1,000	TII E28 + 1.40%
SANTANDER	05-may-16	04-may-17	2500	TII E28 + 1.17%
SANTANDER	22-ago-16	17-ago-17	1,000	TII E28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23-dic-16	22-mar-17	4,000	0.0755
SCOTIABANK	15-jul-16	11-ene-17	500	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	19-ago-16	15-feb-17	500	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	30-sep-16	04-ago-17	1,000	TII E28 + 1.20%
			16,740	
		Intereses por pagar		48
		Total	16,788	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2015				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	29-dic-15	04-ene-16	1,500	4.46%
BBVA BANCOMER	31-dic-15	04-ene-16	840	4.79%
SCOTIABANK	30-ene-15	29-ene-16	500	3.34%
SCOTIABANK	08-jun-15	06-jun-16	500	3.40%
SANTANDER	21-ago-15	19-ago-16	1,000	3.67%

SANTANDER	30-sep-15	23-nov-16	1,000	3.68%
SANTANDER	05-nov-15	05-may-16	2,500	4.15%
BANAMEX	31-ago-15	28-mar-16	1000	3.41%
BANAMEX	28-sep-15	15-feb-16	1,040	3.63%
HSBC	17-sep-15	15-sep-16	1000	3.65%
BANK OF TOKIO	28-sep-15	18-ene-16	500	3.48%
Nacional Financiera, S.N.C.	20-nov-14	17-nov-16	500	3.74%
			11,880	
Intereses por pagar			26	
Total			11,906	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2017				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA BANCOMER	16-mar-17	14-mar-19	500	TIIIE28 + 1.15%
MONEX	31-ago-16	31-ago-19	250	TIIIE28 + 2.00%
Nacional Financiera, S.N.C.	04-dic-15	29-nov-19	2,500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	31-may-16	26-may-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	28-jun-16	23-jun-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	24-nov-16	19-nov-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	16-dic-16	11-dic-20	1,000	TIIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S.N.C.	22-dic-17	17-dic-21	600	TIIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S.N.C.	29-jul-16	24-jul-20	500	TIIIE28 + 0.53%
		Total	6,850	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2016				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
MONEX	31-ago-16	31-ago-19	250	TIIIE28 + 2.00%
Nacional Financiera, S.N.C.	04-dic-15	29-nov-19	2,500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	31-may-16	26-may-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	28-jun-16	23-jun-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	24-nov-16	19-nov-20	500	TIIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S.N.C.	16-dic-16	11-dic-20	1,000	TIIIE28 + 0.85%

Nacional Financiera, S.N.C.	29-jul-16	24-jul-20	500	TIIIE28 + 0.53%
		Total	5,750	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2015				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
Nacional Financiera, S.N.C.	04-dic-15	29-nov-19	2,500	TIIIE28 + 0.53%

*Cifras en millones de pesos

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

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

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

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

A continuación se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los cuales no incluyen la información de los seguros y servicios adicionales financiados:

	2017	2016	2015
Financiamiento	197,526	172,040	130,179
Arrendamiento	64,748	63,235	58,742

Total	262,274	235,275	188,921
--------------	----------------	----------------	----------------

Al 31 de diciembre de 2017 el portafolio de VW Leasing estaba integrado por 262,274 contratos, de los cuales 197,526 eran de financiamiento y 64,748 de arrendamiento, teniendo un incremento del 11.48% en comparación con el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2016 el portafolio de VW Leasing estaba integrado por 235,275 contratos, de los cuales 172,040 eran de financiamiento y 63,235 de arrendamiento, teniendo un incremento del 22.23% en comparación con el ejercicio anterior.

El portafolio de créditos al cierre de 2015 está integrado por 188,921 contratos, de los cuales 130,179 son por operaciones de financiamiento y 58,742 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 26.50% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2014 (97,469 contratos por operaciones de financiamiento y 51,878 contratos por operaciones de arrendamiento). Lo anterior es resultado de las diversas estrategias de marketing definidas por la Administración para lograr una mayor penetración y consolidación en el mercado mexicano.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2017, 2016 y 2015 VW Leasing colocó 119,591; 119,537 y 91,836 unidades, respectivamente, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento.

Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2017, 2016 y 2015 se muestran a continuación:

Marca	2017		2016		2015	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Volkswagen	102,925	86.06%	103,609	86.68%	78,623	85.61%
SEAT	9,054	7.57%	8,754	7.32%	7,317	7.97%
AUDI	5,336	4.46%	4,737	3.96%	4,263	4.64%
VW Camiones	756	0.63%	987	0.83%	824	0.90%
Multimarcas	1,103	0.92%	1,060	0.89%	513	0.56%
Porsche	417	0.35%	390	0.33%	296	0.32%
Total	119,591	100.00%	119,537	100.00%	91,836	100.00%

Cartera de crédito

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

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

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

El plazo promedio de los créditos otorgados en 2017, 2016 y 2015 fue de 40.0, 38.8 y 36.2 meses, respectivamente. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 se encuentran entre 11.40% y 19.65%; 11.95 y el 19.45%; 9.53% y el 17.03%; una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga.

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

En 2017, 2016 y 2015 la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$824.67, \$384.29 y \$191.86 millones.

Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 el 97.19%, 96.59% y 93.49% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 es de \$3,164.87, \$2,547.09, y \$1,302.13 millones.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), parte relacionada.

A continuación se muestra la integración de los activos fijos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015:

Activo Fijo	2017	%	2016	%	2015	%
Edificio administrativo	\$ 78.05	2.40%	\$ 81.94	3.11%	\$ 85.82	6.16%
Mobiliario y equipo	13.44	0.41%	7.88	0.30%	4.47	0.32%
Equipo de transporte	-	-	-	-	0.39	0.03%
Autos (arrendamiento puro)	3,164.87	97.19%	2,547.09	96.59%	1,302.13	93.49%
Total	\$3,256.36	100%	\$2,636.91	100%	\$1,392.81	100%

*Cifras en millones de pesos

A continuación se muestra el desarrollo del activo fijo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

31 de diciembre de 2017

Concepto	1 de enero de 2017	Monto original de la inversión		31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Depreciación acumulada		31 de diciembre de 2017	Estimación de revalorización
		Altas	Bajas			Altas	Bajas		
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 30,074)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 33,964)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)	-
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)	-
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)	-
Automóviles flotilla interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(12,000)
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)	-
Total activo fijo	\$ 2,970,724	\$ 3,460,700	(\$ 2,761,883)	\$ 3,669,111	(\$ 210,941)	(\$ 180,303)	\$ 217,553	(\$ 173,691)	\$ 12,000

*Cifras mostradas en miles de pesos

31 de diciembre de 2016

Concepto	1 de enero de 2016	Monto original de la inversión		31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016	Depreciación acumulada		31 de diciembre de 2016	Estimación de revalorización
		Altas	Bajas			Altas	Bajas		
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 26,186)	(\$ 3,888)	\$ -	(\$ 30,074)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	12,552	686	-	13,238	(9,720)	(635)	-	(10,355)	-
Hardware	13,014	4,672	-	17,686	(11,389)	(1,296)	-	(12,685)	-
Automóviles arrendados	453,971	413,457	(313,065)	554,363	(67,640)	(137,658)	97,354	(107,944)	-
Automóviles University	591	-	(591)	-	(206)	(9)	215	-	-
Automóviles flotilla interna VWM	988,649	2,361,638	(1,085,004)	2,265,283	(11,579)	(74,076)	43,917	(41,738)	(6,000)
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)	(\$ 6,000)

*Cifras mostradas en miles de pesos

31 de diciembre de 2015

Concepto	1 de enero de 2015	Monto original de la inversión		31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015	Depreciación acumulada		31 de diciembre de 2015	Estimación de revalorización
		Altas	Bajas			Altas	Bajas		
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 22,296)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 26,186)	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	599	(4)	12,552	(9,100)	(620)	-	(9,720)	-
Hardware	12,795	219	-	13,014	(10,476)	(913)	-	(11,389)	-
Automóviles arrendados	129,320	405,016	(80,365)	453,971	(25,192)	(71,509)	29,061	(67,640)	-
Automóviles University	1,582	-	(991)	591	(285)	(229)	308	(206)	-
Automóviles flotilla interna VWM	-	994,271	(5,622)	988,649	-	(11,630)	51	(11,579)	-
Propiedades en inversión	22,154	-	(22,154)	-	-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 289,817	\$ 1,400,105	(\$ 109,136)	\$ 1,580,786	(\$ 67,349)	(\$ 88,791)	\$ 29,420	(\$ 126,720)	\$ -

*Cifras mostradas en miles de pesos

Impuestos diferidos

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

Concepto	2017	2016	2015
Impuesto diferido activo	\$ 3,075.81	\$ 2,971.27	\$ 2,845.25
Impuesto diferido pasivo	(2,769.08)	(2,728.49)	(2,384.92)
Impuesto diferido activo – neto	\$ 306.73	\$ 242.78	\$ 460.33

*Cifras en millones de pesos

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Concepto	2017		2016		2015	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 24,098.88	\$ 24,254.96	\$ 20,379.30	\$ 20,961.34	\$16,129.28	\$ 16,258.22
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos	-	3,256.36	-	2,636.91	-	1,392.81
Inventario	570.16	-	86.76	-	31.91	-
Impuestos a favor	278.26	-	117.73	-	172.29	-
Otras cuentas por cobrar	1,011.94	-	800.11	-	548.95	-
Partes relacionadas	89.74	-	14.43	-	-	-
Otros activos	60.51	-	60.51	-	68.66	-
Impuesto a la utilidad diferido	-	306.73	-	242.78	-	460.33
Instrumentos financieros derivados	33.61	187.28	11.96	184.39	1.29	-
Efectivo	207.78	-	877.18	-	138.38	-
Total	\$ 26,350.88	\$ 28,005.33	\$22,347.98	\$24,025.42	\$17,090.76	\$18,111.36

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

Resultados de la operación:

Ingresos totales

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

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, intereses por instrumentos financieros derivados, así como intereses por inversiones sumaron \$6,451.58, lo que representó el 68.52% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$534.15, siendo el 5.67% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$2,430.44 que representan 25.81% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Los ingresos totales de VW Leasing en el 2016, presentaron un incremento del 58.93% con relación al mismo periodo de 2015, como resultado de los siguientes efectos: i) el incremento de los créditos otorgados al menudeo, por lo que los ingresos por intereses aumentaron 26.26%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue del 265.18% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a las operaciones derivadas de la administración de los autos de la flotilla interna de VWM, iii) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 456.37%, todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$4,913.06 millones, lo que representó el 72.42% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$439.71 millones, siendo el 6.48% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$1,431.59 millones que representan 21.10% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$3,891.10 millones, lo que representó el 91.15% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$120.41 millones, siendo el 2.82% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$257.31 millones que representan 6.03% de sus ingresos totales durante dicho periodo.

Costos

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 los costos tuvieron un incremento de 58.98% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió a un incremento de \$1,366.13 millones en el costo de intereses, así como un incremento de \$911.48 millones en el costo por venta de auto usado y de \$894.63 millones en el costo por arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2016 los costos tuvieron un incremento de 94.54% con respecto al cierre del ejercicio 2015, debido principalmente al incremento de \$1,143.09 millones en el costo de venta de auto usado, derivado de los autos de arrendamiento operativo que terminaron su contrato; las estimaciones por riesgos crediticios y el costo de fondeo incrementaron \$133.42 y \$688.53, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Durante 2015 los costos comerciales por comisiones y bonos para concesionarios y vendedores fueron de \$641.23 millones, mostrando un incremento del 37.95% comparado con el mismo periodo del año anterior, cuando se ubicaron en \$464.82 millones.

Al cierre de 2015, los costos por arrendamiento incurridos por la Compañía representaron \$152.36 millones, de los cuales: \$83.14 millones corresponden principalmente a la depreciación de los activos en renta, \$61.26 corresponden a la estimación por valor residual, ya que existe un riesgo cuando el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato.

Gastos de operación

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

Al 31 de diciembre de 2017 los gastos de operación de la Compañía fueron \$813.62 millones, teniendo un incremento del 12.28% con respecto del importe del cierre de 2016, las principales variaciones fueron en los gastos referentes a los servicios de administración del personal los cuales tuvieron una variación de \$46,67 millones, así como también los proyectos estratégicos \$66.09 millones, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Durante el ejercicio 2016, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$724.64, equivalentes al 10.68% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2015 los gastos de operación fueron \$844.92 equivalente al 19.79% de los ingresos totales. La variación más importante fue en los gastos para los proyectos estratégicos, los cuales tuvieron una disminución de \$185.84; a su vez los gastos de cobranza y de tecnología de la información tuvieron un incremento de \$18.93 y \$40.66, respectivamente, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Durante el 2015, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$844.92 millones, equivalentes al 19.79% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2014 los gastos de operación fueron \$531.02 millones equivalente al 15.63% de los ingresos totales y en 2013 fueron de \$573.98 millones, representando el 20.55% de los ingresos totales de ese ejercicio.

Otros ingresos y gastos

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

Al 31 de diciembre de 2017 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$1,313.76 como ingreso, al igual que el mismo periodo de 2016 donde representó \$850.61, esto se debió principalmente al incremento de \$115.92 millones en los ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por el uso de instalaciones, así como el incremento de \$69.72 millones en los ingresos por las recuperaciones de las promociones especiales de marketing, así como el ingreso obtenido por el cobro del préstamo realizado a Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (parte relacionada).

Al 31 de diciembre de 2016 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$850.61 como ingreso, al igual que el mismo periodo de 2015 donde representó \$920.64, esto se debió principalmente a que comparando las cifras del cuarto trimestre de 2016 con el mismo periodo del año anterior se tuvo una disminución en

los siguientes rubros en comparación con el año anterior: ingresos por cancelación de provisiones por \$203.47, gastos no deducibles por \$11.50 y un incremento de \$131.28 en los ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por uso de instalaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos, un importe de \$920.64 millones de pesos como ingreso, lo que representó un incremento en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo anterior se debió principalmente a que se tuvieron incrementos en los siguientes rubros: ingreso por cancelación de provisiones en \$211.05 millones, así como el ingreso por seguros de contado en \$147.43 millones y otros ingresos cobrados a las compañías aseguradoras por uso de instalaciones en \$86.12 millones.

Otros ingresos y gastos financieros

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

Al cierre del 2017 se tuvo un gasto neto de \$2.03 millones, mientras que en los años 2016 y 2015 se tuvo un ingreso neto de \$1.03 millones y \$2.37 millones, respectivamente.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$1,881.12, \$1,858.30 y \$1,749.47; equivalente al 20.00%, 27.39% y 40.98% de los ingresos, respectivamente.

El incremento en 2017, 2016 y 2015 se debió principalmente al crecimiento sostenido de los últimos años que el negocio de financiamiento al menudeo (Credit) ha tenido originado por planes innovadores que han incentivado el impulso de este negocio y al comportamiento estable del negocio relacionado con el financiamiento a distribuidores elegibles.

Impuestos a la utilidad

Durante el 2017, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$554.84, mientras que para el mismo periodo de 2015 presentó un ISR por un total de \$512.62. Durante el 2015, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$373.04 millones.

Al 31 de diciembre de 2017 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$77.32. Al 31 de diciembre de 2016 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$162.66 (\$24.05 en el mismo periodo de 2015).

Resultado neto

Al cierre de 2017 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,403.60, la cual representa un 14.91% de los ingresos totales de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,183.01, la cual representa un 19.93% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2015 el resultado neto fue de \$1,352.38 equivalente al 31.68% de los ingresos totales.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Fuentes de liquidez y financiamiento

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

a) Préstamos bancarios

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

Al 31 de diciembre de 2017 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 8.06%, (6.29% en 2016 y 4.06% en 2015). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2017 tiene créditos bursátiles por un monto \$13,220,137 de los cuales se consideran a corto plazo \$7,229,333 y a largo plazo \$5,990,804, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2016 tuvo certificados bursátiles por un monto \$8,014.40 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$4,015.73 millones y a largo plazo \$3,998.67 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2015 tuvo certificados bursátiles por un monto \$10,001.83 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$2,005.60 millones y a largo plazo \$7,996.23 millones, pagando una tasa variable (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión. El 26 de junio del 2015 VW Leasing realizó una emisión de certificados bursátiles por \$1,500 millones con vencimiento al 21 de junio del 2019, a una tasa variable (TIIE+0.40).

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

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, la Compañía contaba con pasivos con un importe de \$46381.20, \$39,833.17 y \$29,972.99 millones, respectivamente. A continuación se muestran los rubros más significativos de acuerdo a su exigibilidad.

Concepto	2017		2016		2015	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Certificados bursátiles	\$ 2,530.79	\$ 5,994.87	\$ 4,015.73	\$ 3,998.67	\$ 2,005.60	\$ 7,996.23
Nacional Financiera, S. N. C.	-	6,100.00	-	5,500.00	500.00	2,500.00
Instrumentos financieros derivados	1.79	2.46	1.21	24.79	3.34	24.77
Otros pasivos	168.26	170.00	124.21	122.75	-	164.34
Proveedores y concesionarios	1,459.82	-	1,068.27	-	826.59	-
Partes relacionadas	1,053.41	-	1,075.59	-	602.37	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,035.35	-	1,596.78	-	1,107.41	-
Impuestos a la utilidad por pagar	-	-	-	-	292.64	-
Papel comercial	4,729.94	-	5,267.55	-	2,543.60	-
Créditos bancarios	21,384.51	750.00	16,787.62	250.00	11,406.10	-
Total	\$ 33,363.87	\$ 13,017.33	\$ 29,936.96	\$ 9,896.21	\$ 19,287.65	\$ 10,685.34

*Cifras en millones de pesos

Políticas de Tesorería

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

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

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;
- *Inversión y crecimiento de fondos* – La tesorería de VW Leasing busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – La Compañía busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y

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

Tesorería Back Office:

- *Manejo de los sistemas de Tesorería* – Contar con una adecuada administración de los fondos de la Compañía, por medio de sistemas de banca electrónica, entre otras herramientas;
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Busca documentar las operaciones que realiza la Compañía de una manera estandarizada a efecto de mantener registros adecuados, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos por la casa matriz;
- *Transferencias de pagos* – Realiza los traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros; y
- *Control de condiciones de operaciones* – La tesorería confirma que las operaciones realizadas por la Emisora, fueron bajo condiciones de mercado.

Administración de Riesgos:

- *Límites para las contrapartes* – VW Leasing ha establecido niveles de límites individuales para cada institución financiera con la que opera el área de tesorería; esto con el propósito de diversificar el riesgo y acotar operaciones con las instituciones financieras en función de su calidad de riesgos;
- *Aplicación de los límites* – Como organización, la Compañía tiene definidos límites de operación por distintos niveles de funcionarios, asignándole facultades máximas para cada tipo de operaciones de acuerdo con su jerarquía y su capacidad técnica; y
- *Verificar vencimientos* – La Compañía busca mantener el registro y seguimiento de las distintas operaciones que realiza con instituciones financieras, con el objetivo de cumplir puntualmente con las operaciones crediticias, de cobertura de deuda, pagos de servicios y para disponer de las inversiones a plazo.

Créditos y adeudos fiscales

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 la Emisora no tenía ningún crédito o adeudo fiscal a su favor o a su cargo.

Control Interno:

Cada departamento de VW Leasing es responsable de la administración y cumplimiento de cada uno de los procesos implementados para asegurar que el control interno de la Compañía está funcionando adecuadamente.

Por otro lado, las distintas direcciones, en conjunto con un área especializada, son responsables de los procesos de monitoreo, así como de supervisar el cumplimiento. Lo anterior con el fin de asegurarse de que los estados financieros reflejen de una forma completa, oportuna, clara y adecuada la posición financiera de la Compañía.

La revisión de la efectividad del control interno de la Compañía es monitoreada de manera constante por parte de la Dirección.

De igual forma VW Leasing cuenta con una área de Auditoría Interna, independiente a la Dirección, y que reporta directamente al Consejo de Administración y a VWFS AG, siendo un mecanismo de apoyo para la Administración de la sociedad, que permite asegurarse de que la información financiera es razonablemente correcta, así como de la efectividad de los controles internos.

Los objetivos del control interno de Volkswagen Leasing son:

- I. Procurar que los mecanismos de operación sean acordes con las estrategias y fines de la Financiera, que permitan prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo del objeto social, con el propósito de minimizar las pérdidas en que éste pueda incurrir.
- II. Delimitar las diferentes funciones y responsabilidades entre los órganos sociales, unidades administrativas y empleados, a fin de procurar eficiencia y eficacia en la realización de sus actividades.
- III. Contar con información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa que sea completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, y que contribuya a la adecuada toma de decisiones.
- IV. Coadyuvar de manera permanente a la observancia de la normatividad aplicable a las actividades de la Financiera.

En el día a día, el control interno de Volkswagen Leasing, tiene como metas inmediatas garantizar:

- La oportunidad y la suficiencia de la información, así como la consistencia entre la manejada internamente, la reportada a las autoridades y la presentada al Consejo de Administración.
- El cumplimiento de la normatividad, de las obligaciones contractuales de la Financiera, las reglas internas de trabajo y las políticas del grupo.
- La protección de la reputación y los intereses del Volkswagen Leasing y sus accionistas.
- La efectividad y eficiencia en las operaciones de la Financiera.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

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.

La Compañía mantiene la estrategia de refinanciar las diferencias de descalce entre activos y pasivos estableciendo créditos con vencimientos correspondientes y utilizando derivados financieros. Se crean protecciones (microhedgings) para minimizar los efectos de la valuación de mercados de los derivados en el estado de resultados. De igual forma se utilizan swaps de tasa de interés para propósitos de cobertura y normalmente se mantienen hasta la fecha de vencimiento planeado de los créditos.

Estimaciones

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

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

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

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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

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

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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

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

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

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

A continuación se muestra el desarrollo de las estimaciones al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

2017					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	1,203.07	678.16	(420.69)	-	1,460.54
Arrendamiento	1,069.70	659.09	(244.65)	(84.61)	1,399.53
Concesionarios	314.01	2.39	(34.63)	(65.28)	216.49
Total	2,586.78	1,339.64	(699.97)	(149.89)	3,076.56

*Cifras en millones de pesos

2016					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	931.15	484.34	(212.42)	-	1,203.07
Arrendamiento	936.62	333.14	(167.68)	(32.38)	1,069.70
Concesionarios	378.21	74.79	(26.32)	(112.67)	314.01
Total	2,245.98	892.27	(406.42)	(145.05)	2,586.78

*Cifras en millones de pesos

2015

	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	962.93	242.04	(231.61)	(42.21)	931.15
Arrendamiento	793.49	358.03	(214.90)	-	936.62
Concesionarios	322.27	204.04	-	(148.10)	378.21
Total	2,078.69	804.11	(446.51)	(190.31)	2,245.98

*Cifras en millones de pesos

Provisiones

Las provisiones registradas en 2017, 2016 y 2015 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2017					
Provisión	Saldo final	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 28.57	-	(\$ 0.01)	-	\$ 28.56
Foto infracción	96.28	1.10	(0.95)	(\$ 20.00)	76.43
Honorarios abogados	0.02	-	-	(8.50)	0.02
Incentivos por penetración	13.60	13.10	(13.60)		13.10
Riesgos por demandas	100.40	7.82	(11.70)	(5.01)	91.51
Total	\$ 238.87	\$ 22.02	(\$ 26.26)	(\$ 25.01)	\$ 209.62

*Cifras en millones de pesos

2016					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 15.15	\$ 23.71	(\$ 10.28)	-	\$ 28.57
Foto infracción	92.19	15.00	(2.35)	(\$ 8.57)	96.28
Honorarios abogados	8.52	-	-	(8.50)	0.02
Incentivos por penetración	-	28.60	-	(15.00)	13.60
Riesgos por demandas	64.79	46.21	(0.16)	(10.44)	100.40
Total	\$ 180.65	\$ 113.52	(\$ 12.79)	(\$ 42.51)	\$ 238.87

*Cifras en millones de pesos

2015					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 21.13	\$ 2.53	(\$ 8.51)	-	\$ 15.15
Foto infracción	132.07	33.68	(3.82)	(\$ 69.74)	92.19
Honorarios abogados	8.62	-	(0.10)	-	8.52
Incentivos por	3.00	-	(3.00)	-	-

penetración					
Riesgos por demandas	30.92	51.15	(0.04)	(17.24)	64.79
Total	\$ 195.74	\$ 87.36	(\$ 15.47)	(\$ 86.98)	\$ 180.65

*Cifras en millones de pesos

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

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

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

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

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

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

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

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

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

- Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin 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 com-pensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VW, con el fin de apo-yar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo de-fi-nido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrenda-miento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

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

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 le otorgó a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas S. A. de C. V. un préstamo, del cual se generaron intereses.

Cabe destacar que las operaciones anteriormente descritas se llevaron a cabo bajo condiciones de mercado. Los estados financieros que se adjuntan al presente Reporte, en su nota describen los saldos que se han generado como resultado de las operaciones descritas con anterioridad.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW. A continuación se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Cuentas por pagar	2017	2016	2015
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	992.82	1,036.77	585.25
Volkswagen Financial Services AG	-	7.81	0.19
Volkswagen Servicios, LTDA	-	-	0.15
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	12.86	29.79	16.78
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	0.49	1.19	-
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	30.40	-	-
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	16.85	-	-
Scania	-	0.03	-
Total	1,053.42	1,075.59	602.37

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por cobrar	2017	2016	2015
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	0.44	-	-
Volkswagen Financial Services AG	-	-	-

Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	89.30	14.43	-
Total	89.74	14.43	-

*Cifras en millones de pesos

Las operaciones con partes relacionadas se encuentran descritas en la Nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, los cuales están en los Anexos del presente Reporte Anual.

Al 31 de marzo de 2018 la Emisora realizó los siguientes saldos y operaciones con sus partes relacionadas:

Saldos con partes relacionadas:

Cuentas por pagar	1T 2018
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 900.79
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	14.30
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V	30.76
Total	\$ 945.86

Cifras en millones de pesos

Cuentas por cobrar	1T 2018
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V.	\$ 87.60
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	12.99
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	200.57
Estimación de cuentas incobrables	(56.25)
Total	\$ 244.90

Cifras en millones de pesos

Administradores y accionistas:

Administración

La administración de las operaciones diarias de la Emisora está a cargo de un Director General (*Country Manager Front Office & Middle Office*) y un Director Ejecutivo (*Country Manager Back Office*), con niveles de autorización y facultades de acuerdo a su campo de acción.

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

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y

cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

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

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

Miembro	Cargo
Dr. Jens Effenberger	Presidente
Dr. Christian Dahlheim	Miembro del consejo
Sr. Michael Carnell Glendinning	Miembro del consejo
Sr. Lars Henner Santelmann	Miembro del consejo
Sr. Marcel Emile Fickers	Miembro del consejo
Sr. Manuel Dávila Rivas	Miembro del consejo

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

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

Jens Effenberger. Es Doctor en Ciencias Políticas por la Universidad Técnica de Braunschweig y tiene una Maestría en Administración de Empresas por la Universidad de Mannheim. En septiembre 2017 toma el cargo de Director de la Región Latinoamérica en Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig. De 2013 a 2017 fue Director General de Volkswagen Finans AB en Södertälje Suecia y de 2012 a 2013 fue Director Ejecutivo de ventas de Exportación (Europa e Internacional) en Volkswagen Light Commercial Vehicles en Volkswagen AG, Hanover.

Christian Dahlheim. Es Doctor en Economía por la Escuela de negocios Europea Oestrich Winkel y tienen una Maestría en Administración de Empresas por la Escuela de Administración Anderson en Los Ángeles California. Desde enero 2016 es miembro del Consejo de Administración de ventas en Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig. De 2014 a 2015 fue Presidente y Director ejecutivo de Volkswagen Credit Inc. en Herndon Virginia donde también fue

Vicepresidente Ejecutivo y Director Financiero de 2012 a 2014 y de 2008 a 2012 fue Gerente Regional de Europa e Internacional en Volkswagen Financial Services AG, Braunschweig.

Michael Carnell Glendinning. Es Licenciado en Marketing por la Universidad de Sudáfrica fungiendo como el encargado de influenciar y guiar la publicidad de la marca Volkswagen por varios años de su gestoría. A partir del 29 de octubre de 2013 toma el cargo como Consejero Propietario del Consejo de Administración de Volkswagen Leasing.

Lars-Henner Santelmann estudió economía en la Universidad de Hannover. Entre 1988 y 1989 participó en un programa de pasantías de Volkswagen AG y posteriormente sirvió como asistente al miembro de la Junta de Administración encargado de Controlling. Posteriormente fue designado como Director Financiero para Autogerma SpA (importador para Volkswagen, Audi, Seat y Skoda) en Verona, Italia. De 1995 a 2000 fue jefe del Departamento de ventas para Europa meridional y oriental, África y el Cercano Oriente en Volkswagen AG. Durante 1997 y 1998 ocupó también el cargo de Presidente de la Junta de gestión de Autogerma SpA, Italia. En el año 2000 se trasladó a SEAT S.A. como Chief Sales Officer hasta octubre de 2005. En noviembre de 2005 fue nombrado a Director General de Volkswagen Financial Services AG y de Volkswagen Bank GmbH. En septiembre de 2008 fue designado como miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG con responsabilidad especial para ventas y mercadeo para las regiones de Alemania, Europa, internacional y América Latina.

Marcel Emile Fickers. Egresado de la H.E.C. Business School en Liège, Bélgica en 1986. De 2008 a 2014 ocupó el cargo de Country Manager en Paris (Villers-Cotterêts), Francia, en VW Bank GmbH, sucursal Francia. Desde el primero de julio de 2014 desempeña los cargos de consejero propietario del Consejo de Administración, y miembro del Consejo Ejecutivo de VW Leasing.

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

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

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

Los señores Francisco Javier Mariscal Magdaleno y José Antonio Quesada Palacios, comisario propietario y comisario suplente de la Compañía, respectivamente, son socios retirados y en activo, respectivamente de PricewaterhouseCoopers, S.C., auditores externos de la Compañía.

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

Principales funcionarios

La función principal del Director General conjuntamente con el Director Ejecutivo es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Leasing, con base en el plan de negocios y de los lineamientos del

Consejo de Administración y Volkswagen Financial Services AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito "Retail" y "Wholesale" que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

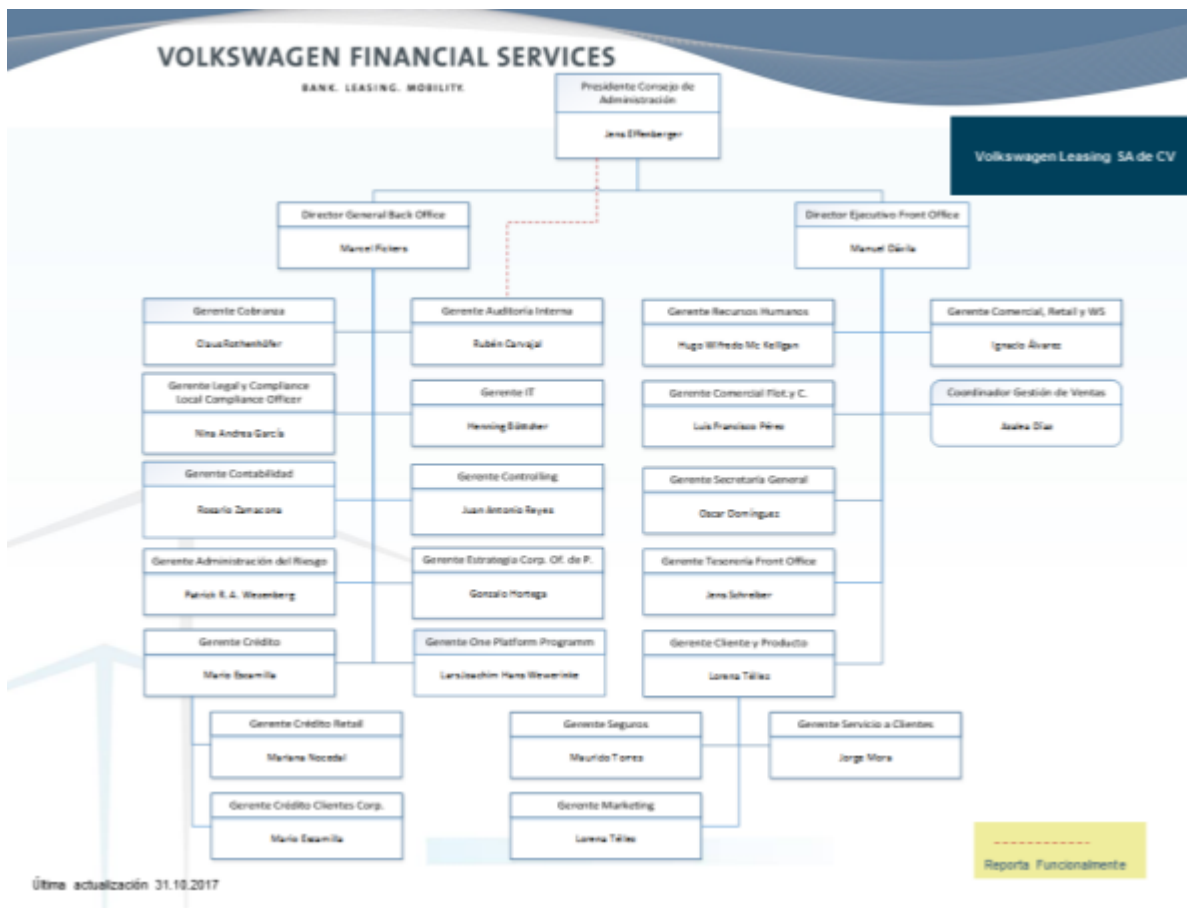
Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Cobranza*
- *Legal y Compliance*
- *Contabilidad*
- *Administración del Riesgo*
- *Crédito*
- *Tecnologías de la Información*
- *Estrategia Corporativa y Oficina de Proyectos*
- *One Platform Programm*
- *Auditoría Interna*
- *Planeación*

La función principal del Director Ejecutivo conjuntamente con el Director General es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Leasing, con base en el plan de negocios, los lineamientos del Consejo de Administración y de VWFS AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Recursos Humanos*
- *Comercial Flotillas y Camiones*
- *Comercial Retail y Wholesale*
- *Secretaría General*
- *Tesorería Front Office*
- *Gestión de ventas*
- *Gerente Cliente y Producto*
 - *Seguros*
 - *Marketing*
 - *Servicio a Clientes*

A continuación se presenta un organigrama de la Compañía que muestra las principales áreas de la Emisora así como sus funciones vigente durante el ejercicio 2017.



Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los accionistas de la Emisora eran:

- El Garante (Volkswagen Financial Services AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 2319/200/00876), con 522,425 acciones representativas de aproximadamente del 99% del capital social de la Emisora.
- El Lic. Raymundo Carreño del Moral con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.1% del capital social de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2017 los accionistas de la Emisora son:

- El Garante (Volkswagen Financial Services AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 2319/200/00876), con 522,425 acciones representativas de aproximadamente del 99% del capital social de la Emisora.
- Volkswagen Finance Overseas, B. V. con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.1% del capital social de la Emisora.

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

El Garante es una subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, el capital suscrito del garante ascendía a €441,280,000 en 441,280,000 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

A su vez, VW AG es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt, además de las Bolsas de Valores de Londres, Luxemburgo y Zurich.

Administradores de la empresa [Sinopsis]

Independientes [Miembro]

Effenberger Jens			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	0	0
Información adicional			

Dahlheim Christian			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	0	0
Información adicional			

Santelmann Lars-Henner			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	0	0
Información adicional			

Glendinning Michael Carnell			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	0	0
Información adicional			

Directivos relevantes [Miembro]

Dávila Rivas Manuel			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	12	0
Información adicional			

Fickers Marcel Emile			
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre	Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2017-09-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido	Miembro propietario del Consejo de Administración	4	0
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes: 100

Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes: 0

Porcentaje total de hombres como Consejeros: 100

Porcentaje total de mujeres como Consejeros: 0

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Compañía no cuenta con una política o programa de inclusión laboral.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	0.999998
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

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

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

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

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

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

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

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

Otras prácticas de gobierno corporativo:

Como parte de las prácticas de gobierno corporativo que tiene la Compañía es que los colaboradores estén informados de los temas que se aprueban en las Juntas de Consejo. La Compañía cuenta con un Consejo Ejecutivo, el cual es el foro en donde los miembros del Consejo discuten y aprueban las decisiones que marcan las directrices estratégicas y de funcionamiento de la Compañía. Es el máximo órgano de gobierno. A su vez cuenta con un Comité ejecutivo, el cual es el foro en donde se informan las decisiones tomadas durante la Junta de Consejo Ejecutivo, así como los temas recurrentes relacionados con la operación de la Compañía. Es el órgano de Gobierno Corporativo encargado de ejecutar las decisiones aprobadas por el Consejo Ejecutivo.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

No aplica.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

[431000-N] Personas responsables

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., 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 que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2018; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

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



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



C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

[432000-N] Anexos

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



Anexo N Ter:



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

Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos, clientes de flotilla y clientes de banco directo. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes. Por otra parte, Volkswagen Financial Services AG ha consolidado todas las actividades post-venta en una estructura por separado de cuentas clave a fin de explotar el negocio de servicios para lograr el efecto óptimo.

A partir del 1 de enero de 2016, Lars Henner Santelmann se hizo cargo, además de su función como Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, de la Dirección Corporativa, de las divisiones de Seguros, Camiones y Autobuses, así como de las regiones China, India, ASEAN y Latinoamérica. Asimismo, el 1 de enero de 2016, el Dr. Christian Dahlheim fue designado como nuevo miembro del Consejo de Administración y relevó a Lars Henner Santelmann en las áreas de Ventas y Mercadotecnia, así como en las regiones Alemania, Europa e Internacional de Volkswagen Financial Services AG. Por otra parte, las áreas de Tecnología de la Información y

Procesos son responsabilidad del Dr. Mario Daberkow, en tanto que la esfera de competencia de Frank Fiedler abarca las áreas de Finanzas y Adquisiciones. Por último, Christiane Hesse está a cargo de las áreas de Recursos Humanos y Administración, mientras que el Dr. Michael Reinhart es responsable de las áreas de Gestión de Riesgos y Análisis Crediticio.

En 2016, se concluyó la integración de MAN Finance International GmbH (Munich) y de sus subsidiarias en el Grupo Volkswagen Financial Services AG dentro de la División de Camiones y Autobuses, lo cual incluyó la integración, desde una perspectiva de Derecho corporativo, de las compañías nacionales de MAN Finance International GmbH con las de Volkswagen Financial Services AG, así como la integración a esta última, de acuerdo con el concepto de cooperación internacional. De igual forma, en 2016 Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del Derecho corporativo. El objetivo de este proceso es que en adelante esté separado el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros, así como integrar este negocio a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo en el futuro como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. En el transcurso de 2017, se elaborarán planes detallados para esta reorganización y se llevarán a cabo los preparativos para su implementación, en cuanto a los cambios necesarios en las estructuras organizacionales. La intención de la reorganización es aumentar la transparencia y claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad de la estructura.

Adicionalmente, una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá en el futuro servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG, mientras que el resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Desempeño financiero

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por

lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero.

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un

factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979 millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior. Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del

Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/ gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones. Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Derivado de la reexpresión de las cifras relativa al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como por las operaciones discontinuadas según se explica en las revelaciones del reporte anual de VWFS AG, se revelan el balance general y el estado de resultados comparando el ejercicio 2017 y 2016; así como de forma separada las cifras del ejercicio 2016 y 2015.

Volkswagen Financial Services AG

Balance General consolidado al 31 de diciembre 2017 y 2016

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Activos		
Disponibilidades	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	9,957
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664
Instrumentos financieros derivados	555	1,297
Valores negociables	257	2,993
Negocios conjuntos registrados como capital	631	633
Activos financieros diversos	373	288
Activos intangibles	59	150
Propiedades y equipo	265	314
Activos arrendados	11,571	14,696
Inversiones en inmuebles	10	14
Activos por impuestos diferidos	1,035	1,834
Activos por impuestos causados	137	156
Otros activos	2,772	3,495
Total	68,953	130,248
Pasivos y capital contable		
Pasivos con bancos	10,982	17,034
Pasivos con clientes	9,673	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849
Instrumentos financieros derivados	211	513
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	360	478
Reservas técnicas y otras reservas	888	1,212
Pasivos por impuestos diferidos	447	1,151
Pasivos por impuestos causados	348	494
Otros pasivos	1,613	1,929

Capital subordinado	4,354	3,183
Capital contable	7,624	16,951
Capital suscrito	441	441
Reservas de capital	2,600	10,449
Utilidades retenidas	5,264	6,564
Otras reservas	-683	-503
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	0
Total	68,953	130,248

Volkswagen Financial Services AG

Balance General consolidado al 31 de diciembre 2016 y 2015

<i>Cifras en millones de euros</i>	31 de diciembre de	
	2016	2015
ACTIVO		
Efectivo	1,478	1,416
Cuentas por cobrar a instituciones financieras	2,236	2,940
Cuentas por cobrar a clientes resultado de:		
Financiamiento a minoristas	53,973	50,665
Financiamiento al mayoreo	14,638	13,967
Arrendamiento	21,997	19,704
Otras cuentas por cobrar	9,957	8,435
Instrumentos financieros derivados	1,297	1,178
Valores	2,993	2,936
Joint venture de acuerdo al método de participación	633	538
Otros activos financieros	288	206
Activos fijos		
Terreno, planta y equipo	314	317
Activos arrendados	14,696	12,982
Inversión en propiedades	14	15
Impuestos diferidos - Activos	1,834	1,703
Activos por impuestos	156	320

Otros activos financieros	3,495	3,780
Activos intangibles	150	149
Total activo	130,148	121,251

PASIVO

Pasivos con instituciones financieras	17,034	15,721
Pasivo con clientes	49,454	43,764
Deuda garantizada	37,849	39,913
Instrumentos financieros derivados	413	249
Provisiones	1,690	1,449
Impuestos diferidos - Pasivos	1,151	1,072
Impuestos a las utilidades	494	329
Otros pasivos	1,929	1,599
Capital subordinado	3,183	2,344
Total pasivo	113,197	106,440

CAPITAL CONTABLE

Capital suscrito	441	441
Reserva legal	10,449	9,224
Utilidades retenidas	6,564	5,634
Otras reservas	(503)	(488)
Total Capital Contable	16,951	14,811

Total Capital Contable y Pasivo	130,148	121,251
--	----------------	----------------

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	(6,940)	(6,677)

Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	(2,095)	(1,986)
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	926	815
Gasto por intereses	(1,052)	(1,057)
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	287	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	(169)	(119)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,979	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	(491)	(560)
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,488	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
Gastos por comisiones y tarifas	(161)	(157)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	127	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	11	(48)
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	76	74
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	(42)	(2)
Gastos generales y de administración	(1,682)	(1,640)
Otros ingresos de operación	972	1,192
Otros gastos de operación	(308)	(264)
Otros ingresos de operación netos	664	928
Utilidad antes de impuestos	643	615
Impuesto sobre la renta a cargo	(122)	(242)
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	520	373
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	384	768
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	904	1,141

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados

Cifras en millones de euros	31.Dic.2015	31.Dic.2014
Ingresos por negocio de financiamiento	3,909	3,700
Ingresos netos por transacciones de arrendamiento antes de provisiones de riesgos	1,333	1,300
Gastos por interés	(1,461)	(1,579)
Ingresos netos por negocio de seguros	56	45
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento antes de provisiones de riesgos	3,837	3,466
Provisiones de riesgos provenientes del negocio de préstamos y arrendamiento	(672)	(469)
Excedente por transacciones de préstamos y arrendamiento después de provisiones de riesgos	3,165	2,997
Ingresos por comisiones	96	132
Resultado por instrumentos financieros derivados	53	(12)
Utilidades por joint venture medida de acuerdo al método de participación	24	34
Utilidades de otros activos financieros	25	7
Gastos generales de administración	(2,062)	(1,893)
Otras utilidades de operación	212	52
Utilidad antes de impuestos	1,513	1,317
Impuestos a la utilidad	(304)	(420)
Utilidad neta	1,209	897

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

El Garante

Volkswagen Financial Services AG, quien funge como garante de las Emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa, es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

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

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

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

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

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) y no han sido ajustadas de manera alguna para adaptarse a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, por lo que no son comparables con los mismos.

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad de Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

- (a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses, durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección.

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo se difieren y amortizan a lo largo de la vida del contrato.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS IAS 39 “Financial instruments: Recognition and Measurement”

Las comisiones y gastos recibidos o pagados por la colocación de créditos que son directamente atribuibles a la colocación de dicho crédito, se contabilizan utilizando el método de Tasa de Interés Efectiva a lo largo de la vida esperada del crédito. Esta política surtió efecto desde el primero de enero de 2005, por lo tanto, la principal diferencia se deriva de la amortización de comisiones diferidas bajo IFRS en 2005 y 2006.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple” y las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo” respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas en el párrafo 30, siempre que:

- (a) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (b) el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IAS 39, párrafos 9 y GA5 a GA8;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de acumulación (o devengo), de acuerdo con la sustancia del acuerdo en que se basan; y
- (c) los dividendos deben reconocerse cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte del accionista.

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada—calculada con el método de la tasa de interés efectiva—de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financieros (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la NIC 18 *Ingresos de Actividades Ordinarias*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – “Insurance contracts”

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenidos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta
- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 4 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
- Préstamos otorgados y cuentas por cobrar
- Activos disponibles para la venta

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, en cuyo caso, se llevan a resultados en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

2) Pasivos financieros medidos a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias, sub-clasificados en dos categorías:

-Designados. Un pasivo financiero que es designado por la entidad como pasivo a valor razonable por medio de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial.

-Mantenido para negociación. Un pasivo financiero clasificado como mantenido para negociación, como es el caso de las obligaciones por valores prestados en una venta a corto plazo, que tienen que ser devueltos en el futuro.

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement que aún no entran en vigor. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS – IAS 18 “Revenue”

IAS 39 “Financial instruments: recognition and measurement”

La IAS 18 “Revenue” estipula que los ingresos deben reconocerse cuando:

- (a) Es probable que los beneficios económicos fluirán hacia la empresa.
- (b) Los ingresos pueden cuantificarse confiablemente.

De conformidad con las NIIF, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados”
NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”
Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IAS 27 “Consolidated and separated financial statements”
IAS 28 “Investments in associates”

La IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” (“IAS 27”) estipula que las inversiones en subsidiarias, asociadas y joint ventures en los estados financieros de una controladora se valúan a costo o a valor razonable, de conformidad con la IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement”.

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 "Investments in Associates" ("IAS 28") permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

En 2011, el IASB emitió la siguientes normas que aún no entran en vigor: IAS 27 (Revised 2011), Separate Financial Statements, IAS 28, Investments in Associates, IFRS 10, Consolidated Financial Statements, IFRS 11, Joint Arrangements, IFRS 12, Disclosure of Interests in Other Entities. Entre otros cambios, se prohíbe la consolidación proporcional para contabilizar acuerdos conjuntos.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 "Cartera de crédito"

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IAS 18 "Revenue" y IAS 39 "Financial instruments: recognition and measurement".

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

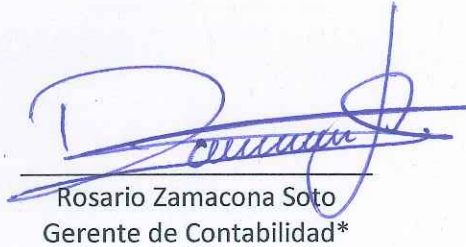
Personas responsables

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

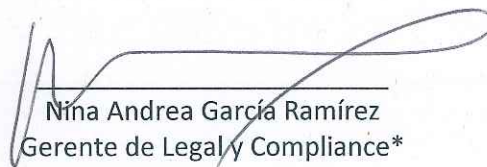
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.



Marcel Fickers
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad*



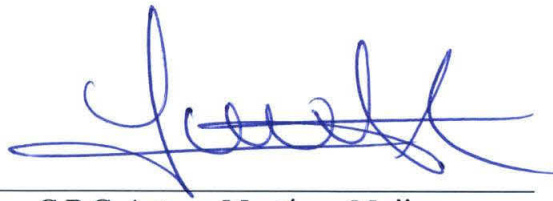
Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance*

*El Gerente de Contabilidad y el Gerente de Legal y Compliance son los equivalentes a los titulares de las áreas de finanzas y jurídica, respectivamente.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., 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 que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2018; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

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



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



C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 28 de Abril de 2017; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

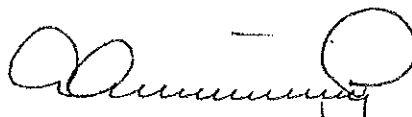
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 28 de abril de 2017

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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



C.P.C. Ariadna Laura Muñiz Patiño
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de abril de 2016; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

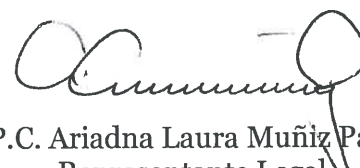
No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Puebla, Pue., a 29 de abril de 2016

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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



C.P.C. Ariadna Laura Muñiz Patiño
Representante Legal

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

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

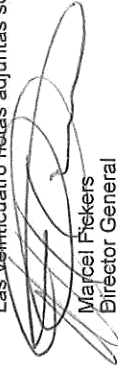
Ciudad de México, 30 de abril de 2018

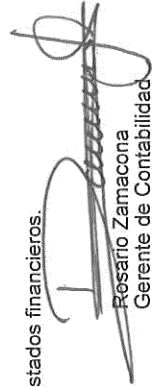
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Situación Financiera
(Notas 2 y 3)

Miles de pesos mexicanos

Activo	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	2016	2017	2016
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	\$ 16,579,754	\$ 13,909,540		
Arrendamiento - Neto	7,675,213	7,051,799		
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,256,357	2,636,911		
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	187,277	184,386		
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	306,728	242,778		
	<u>28,005,329</u>	<u>24,025,414</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:				
Inventario (Nota 3i.)	570,162	86,761		
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,635,882	11,507,764		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	7,023,863	5,674,197		
Arrendamiento - Neto	3,439,136	3,197,340		
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	89,741	14,432		
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	33,612	11,960		
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	177,160	102,847		
Impuestos a favor (Nota 3g.)	101,098	14,882		
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	413,512	288,335		
Cargos diferidos (Nota 3e.)	598,419	511,768		
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	207,777	877,182		
	<u>26,350,876</u>	<u>22,347,982</u>		
Total activo	<u>\$ 54,356,205</u>	<u>\$ 46,373,396</u>		
			Capital Contable y Pasivo	
			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
			Total capital contable	<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
			Total pasivo	<u>46,331,204</u>
			Total pasivo y capital contable	<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

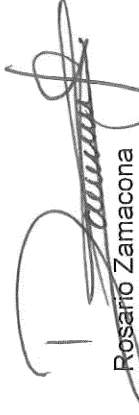
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Cambios en el Capital Contable
(Nota 16)

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>
Actividades de operación		
(Aumento) de cuentas por cobrar Retail	(3,114,965)	(4,746,175)
Venta de cartera	27,942	13,309
(Aumento) de cuentas por cobrar Wholesale	(2,081,390)	(2,398,640)
(Disminución) aumento por cuentas por pagar y gastos acumulados	(20,202,569)	6,558,065
(Aumento) de inventarios	(483,401)	(54,847)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(211,832)	(251,107)
Disminución de otros activos	-	8,145
Aumento de otros pasivos	478,579	325,508
(Aumento) disminución de impuestos a favor	(160,528)	54,563
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar	(96,228)	457,570
Impuestos a la utilidad pagados	(646,273)	(353,761)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,460,268)	(2,788,597)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,629,333	1,254,828
Intereses cobrados	<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>
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	39,047,140	43,631,836
Pago de papel comercial	(39,571,385)	(40,892,672)
Emisión de certificados bursátiles	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	(4,000,000)	(4,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	224,685,000	210,233,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(198,405,000)	(206,123,000)
Intereses pagados	<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.

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	Dls. -	Dls. 53
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	EUR 722	EUR 359
Posición neta larga	EUR 722	EUR 359

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

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

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

	<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	-	640,000
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>Cuentas por cobrar</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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:

Rating class	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</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>
Retail - Financiamiento				
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>
Retail - Arrendamiento				
	<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 ¹	(\$ 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

¹ 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 ²	(\$ 74,003)	(\$ 72,934)
Gastos por comisiones	(53,086)	(53,367)
Compra de unidades para arrendamiento	(3,104,701)	(2,386,885)
Gastos de mercadotecnia ³	(26,274)	(31,631)
Gastos por servicios administrativos ⁴	(6,167)	(5,761)
Gastos por intereses	(379)	(317)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(4,080)</u>	<u>(4,139)</u>
	<u>(3,268,690)</u>	<u>(2,555,034)</u>
Ingresos por arrendamiento ⁵	14,255	15,606
Ingresos por subvenciones ⁶	31,679	37,314
Ingresos por comisiones ⁶	85,331	12,871
Ingresos por servicios administrativos ⁷	-	787
Ingresos por arrendamiento de automóviles	341,931	260,964
Ingresos por reembolso de gastos	2,659	19,273
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,462	18,545
Ingreso por promociones especiales de marketing	<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>

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

³ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

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

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

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

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 ⁸	\$ 18,932	\$ 22,544
Ingresos por arrendamiento ⁹	1,307	1,600
Reembolsos de gastos administrativos	<u>165</u>	<u>147</u>
	<u>\$ 20,404</u>	<u>\$ 24,291</u>

- ⁸ Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

- ⁹ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

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

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

- ¹¹ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<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 ¹²	(\$ 91,687)	\$ -
¹² Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>MAN Truck & 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 ¹³	(\$ 45)	(\$ 52)
¹³ 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 ¹⁴	<u>4,798</u>	<u>111</u>
	<u>\$ 39,386</u>	<u>\$ 111</u>
¹⁴ 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 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)	(\$ 3,889)	\$ -	(\$ 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%
		Intereses por pagar	154,510	
			<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	31/08/16	31/08/19	\$ 250,000	TIIIE28 + 2.00%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	04/12/15	29/11/19	2,500,000	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 Nacional Financiera, S. N. C.	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

	<u>Papel comercial</u>	<u>Certificados bursátiles</u>	<u>Créditos bancarios</u>
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. ¹	6,401	12,318
Otros impuestos y cuentas por pagar	59,237	56,580
Depósitos pendientes de identificar	176,659	40,582
Seguridad social por pagar	-	17
	<u>\$1,825,729</u>	<u>\$1,357,909</u>

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

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	(\$ <u>137,504</u>)	(\$ <u>106,315</u>)

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”

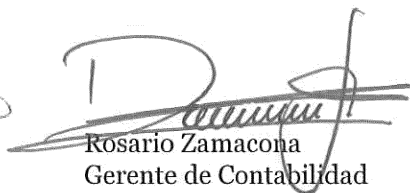
Naturaleza del cambio - La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce 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

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

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

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



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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



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



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

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



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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Información adicional

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



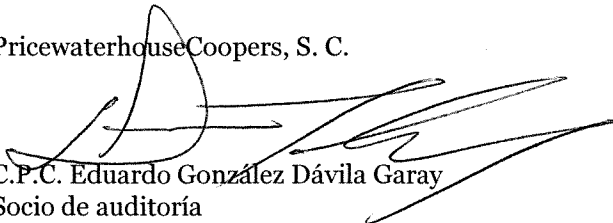
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

Ciudad de México, 28 de abril de 2017

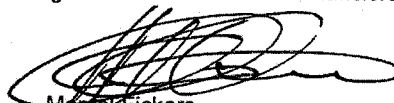
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Resultado Integral
(Notas 2 y 3)

Miles de pesos mexicanos

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

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


Jörg Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo y
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno


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

Miles de pesos mexicanos

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

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


 Jörg Papé
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo y
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

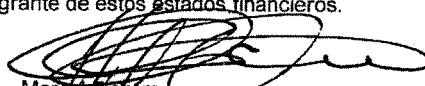
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Flujos de Efectivo

Miles de pesos mexicanos

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

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


 Jörg Pape
 Director General


 Marcel Pickers
 Director Ejecutivo y
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

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

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG (última tenedora y controladora) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2016 y 2015.

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

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

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

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

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

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son presentados por dicha entidad en forma individual, debido a que no fue necesario presentar estados financieros consolidados, en virtud de que la Compañía no mantuvo inversiones en subsidiarias en dichos años.

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

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

A tales efectos se ha utilizado el método del costo para la valuación de todos los rubros de los estados financieros, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable y la cuenta por cobrar Retail que se encuentra valuada a su costo amortizado.

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

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

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

Se cambia la presentación en el estado de resultados de las operaciones por concepto de ingreso y costo de auto usado, debido a que se consideran una de las principales actividades de la Compañía, por lo cual estas se presentan en forma separada.

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Cambios en políticas contables y revelaciones

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

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2016 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

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

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

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

- b. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no fueron adoptadas por la Compañía.

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las siguientes, las cuales están en proceso de evaluación por la Administración, por lo que a la fecha de los estados financieros no se conoce el efecto que podrían tener en la información financiera:

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” trata la clasificación, medición y baja de los activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2015. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI) y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en ORI sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en ORI para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39.

La nueva norma también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

La NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

El año de inicio de vigencia de estas dos normas que aplican a la Compañía, es el 1 de enero de 2018.

La NIIF 16 “Arrendamientos”, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamiento para ambas partes en un contrato, es decir, el cliente (arrendatario) y el proveedor (arrendador). La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa. Esta NIIF es efectiva el 1 de enero de 2019.

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

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

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de abril de 2017, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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

a. Moneda de registro, funcional y de informe

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

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

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el estado de situación financiera a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

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

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

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

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

Estimación de las cuentas por cobrar

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

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

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

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

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

EL = EAD * LGD * PD * LIP

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

En 2016 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2015, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

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

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

Las cuentas por cobrar a Concesionarios se reconocen inicialmente a su costo histórico.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro del rubro del estado de resultados "otros ingresos".

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

Venta de cartera

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

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

d. Otras cuentas por cobrar

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

e. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

f. Otros activos

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

g. Impuestos a favor

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 12. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 12.

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

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

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

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

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

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

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

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

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

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

i. Inventarios

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 representaron el 0.4% y 0.3%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el efecto neto representó una pérdida en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$2.3 millones y \$33.6 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del estado de resultados en el rubro de "costo por venta de autos usados".

La rotación promedio que presenta el inventario es de 55 y 63 días al cierre de 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

j. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

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

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

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

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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

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

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

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

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

k. Activos financieros

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

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

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

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

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

- Cuentas por cobrar

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

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

l. Compensación de instrumentos financieros

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

Durante 2016 y 2015 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 VW Leasing el único efecto de deterioro que ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

n. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un periodo de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor histórico y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 14 y 15).

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

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para arrendarlo a un cliente y se registran a su valor nominal.

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

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

o. Otros pasivos

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

p. Partes relacionadas

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

q. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 15).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota. Se registran a su valor nominal.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa de interés de promedio anual fue de 6.29% y 3.53%, respectivamente (véase Nota 13).

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

s. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

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

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

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan, así como los intereses acumulados correspondientes. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 16).

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

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

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (Nota 18).

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

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

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17).

ii. Utilidad diluida por acción

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

y. Reserva legal

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

z. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

aa. Gastos por comisiones

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

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

bb. Arrendamientos

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

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

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 39 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

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

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

Arrendamiento operativo

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

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

operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 11).

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el estado de situación financiera y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán en resultados.

cc. Administración de los riesgos financieros

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

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

Riesgo cambiario

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

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante 2016 y 2015 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 12).

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

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de estos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 25% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2016 y 2015, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véanse Notas 12, 13 y 16).

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

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

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco. En 2016 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$377.6 millones de pesos, mismo que representa el 125% de ocupación del límite establecido de \$300 millones. Sin embargo esto se encontraba dentro de lo previsto dadas las condiciones macroeconómicas y la inestabilidad generada en el mercado tras las elecciones en Estados Unidos. Como consecuencia de ello el límite fue incrementado en 300 millones más aplicable para el 2017.

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016 y 2015

financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

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

Riesgo crediticio

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

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

Durante 2016 y 2015 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital:

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

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

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

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

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el estado de situación financiera menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el estado de situación financiera más la deuda neta.

dd. Administración del capital

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

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

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

ee. Información financiera por segmentos

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

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

Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos:

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

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

a. Estimaciones y juicios contables críticos

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

- Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros

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

- Estimación de las cuentas por cobrar

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

b. Estimación del valor razonable

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

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

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

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

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

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

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

31 de diciembre de 2016

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

31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2016 se tuvieron dos instrumentos no efectivos, los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$10,965. Al 31 de diciembre de 2015 se tuvieron dos instrumentos no efectivos los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$14,490. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo por intereses”.

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

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

31 de diciembre de 2016

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

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

31 de diciembre de 2015

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 14,044,920
Arrendamiento - Neto	9,215,246
Concesionarios - Neto	9,127,332
Otras cuentas por cobrar	212,878
Cargos diferidos	336,124
Otros activos	68,659
Efectivo	<u>138,382</u>
Total activo	<u>\$ 33,143,541</u>

c. Impuestos a la utilidad

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

d. Arrendamiento operativo

Por las operaciones de arrendamiento operativo, VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual, basado en lo establecido en la IAS 39.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:		
Bancos	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 53</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 53</u>

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

Pasivos:

Cuentas por pagar a partes relacionadas EUR 359 EUR 10

Posición neta larga EUR 359 EUR 10

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

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

Nota 6 – Efectivo y equivalentes de efectivo:

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

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

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

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2016 a 2017 y 2015 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 28% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 72%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2016 y 2015 para los clientes *Retail* fue de 14.57% y 14.81%, respectivamente; para *Wholesale* 6.93% y 6.32%, respectivamente.

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

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

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

Intereses por devengar

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

31 de diciembre de 2015

Cuentas por cobrar

2016 y anteriores	\$ 18,022	2016 y anteriores	\$ 194,554
2016	1,137,033	2016	2,255,518
2017	3,178,675	2017	2,523,156
2018 y más	<u>10,642,353</u>	2018 y más	<u>5,178,636</u>
	<u>\$ 14,976,083</u>		<u>\$ 10,151,864</u>

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

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016	\$ 48,561	2016	\$ 135,060
2017	346,234	2017	513,977
2018 y más	<u>2,630,499</u>	2018 y más	<u>1,797,242</u>
	<u>\$3,025,294</u>		<u>\$2,446,279</u>

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

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

* Unidades colocadas a través de *Wholesale*.

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

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

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

31 de diciembre de 2015

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$13,369,436	\$ -	\$ 8,948,913	
1 a 180	1,152,196	533,548	804,627	\$ 553,550
181 a 365	107,291	80,292	76,850	70,250
366 a 730	27,290	22,553	23,551	22,853
más de 730	<u>319,872</u>	<u>294,772</u>	<u>297,923</u>	<u>289,965</u>
	<u>\$14,976,085</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$ 936,618</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$14,044,920</u>		<u>\$ 9,215,246</u>	

31 de diciembre de

Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento

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

Cuenta por cobrar - Neta - Arrendamiento

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

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

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

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

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

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

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

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

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

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

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

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$7,224 millones y \$5,906 millones, respectivamente.

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

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

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

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

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

Conciliación de provisión de incobrables:

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

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

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

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

Al inicio del año se realizan escenarios de estrés con la información estadística de los cierres de cada año, con el propósito de realizar el análisis de sensibilidad para las cuentas por cobrar y la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente. La finalidad de los escenarios es analizar el comportamiento de los parámetros empleados para el cálculo de reservas crediticias conforme IFRS, en situaciones de estrés (análisis de sensibilidad) y evaluar cómo impacta la reserva crediticia. Los escenarios incluyen los principales indicadores económicos que afectan a la Compañía, tales como el PIB, la tasa de desempleo, la inflación, la venta de vehículos y la TIIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

Los resultados arrojados por dichos escenarios de estrés permiten concluir que los niveles de la estimación preventiva para riesgos crediticios son aceptables para la Compañía. El escenario con un mayor impacto en reservas resultó ser el histórico, con un incremento alrededor de dos veces la reserva crediticia, principalmente en las cuentas por cobrar con concesionarios. Para el resto de los escenarios, la reserva crediticia presenta niveles similares y podrían oscilar en promedio 30% respecto al valor de la estimación al cierre de 2016 y 2015.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2016 y 2015 cuenta con el 98% del capital social de la Compañía) con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 con partes relacionadas se muestran a continuación:

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

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

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

Las principales transacciones son:

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

- Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.
- Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 19 de mayo de 2019. La tasa de interés promedio anual para 2016 y 2015 fue de 5.43% y 3.47% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un *spread* de 0.125%.

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

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

- 3 Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- 4 Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- 5 Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales, desarrollo del negocio, atención hospitalaria.
- 6 Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- 7 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- 8 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por incentivos ⁹	\$ 22,544	\$ 22,933
Ingresos por arrendamiento ¹⁰	1,600	1,738
Reembolsos de gastos administrativos	<u>147</u>	<u>131</u>
	<u>\$ 24,291</u>	<u>\$ 24,802</u>

- ⁹ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.
- ¹⁰ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

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

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

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

¹² Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

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

¹³ Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

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

¹⁴ Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

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

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

¹⁵ Cobro de intereses por el préstamo otorgado.

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

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

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

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

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

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

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

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

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

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

Nota 10 - Propiedades y equipo:

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

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

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

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

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

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

31 de diciembre de 2015												
Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros			
	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
	Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 22,296)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 26,186)	\$ -	\$ -	\$ 89,713
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	599	(4)	12,552	(9,100)	(620)	-	(9,720)	-	-	2,857	2,832
Hardware	12,795	219	-	13,014	(10,476)	(913)	-	(11,389)	-	-	2,319	1,625
Automóviles arrendados	129,320	405,016	(80,365)	453,971	(25,192)	(71,509)	29,061	(67,640)	-	-	104,128	386,331
Equipo de transporte	1,582	-	(991)	591	(285)	(229)	308	(206)	-	-	1,297	385
Automóviles flotilla interna WVM	-	994,271	(5,622)	988,649	-	(11,630)	51	(11,579)	-	(61,252)	-	915,818
Propiedades en inversión	22,154	-	(22,154)	-	-	-	-	-	-	-	22,154	-
Total activo fijo	\$ 289,817	\$ 1,400,105	(\$ 109,136)	\$ 1,580,786	(\$ 67,349)	(\$ 88,791)	\$ 29,420	(\$ 126,720)	\$ -	(\$ 61,252)	\$ 222,468	\$ 1,392,814

Las propiedades de inversión corresponden a los inmuebles que en algún momento han sido entregados como dación en pago de parte de nuestros clientes en 2015, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y se encontraba totalmente depreciado. En 2015 el saldo de \$22,154, fue reclasificado a otros activos.

A partir de agosto de 2016 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año.

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

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

Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:

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

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

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	\$ -	\$197,370
2017	238,969	58,989
2018	39,215	17,681
2019	<u>697</u>	<u>697</u>
 Total	 <u>\$278,881</u>	 <u>\$274,737</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 39 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

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

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

31 de diciembre de 2016

Cliente	Fecha		Monto original 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>

31 de diciembre de 2015

Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2016	\$ 988,649	(\$11,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2016	323	(103)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2012	2016	989	(485)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	8,473	(3,395)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	13,627	(4,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	8,100	(1,987)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2016	3,679	(512)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2017	15,010	(1,757)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	12,051	(964)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	650	(11)
			<u>\$1,051,551</u>	<u>(\$25,374)</u>

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

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de este. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2016 la estimación por valor residual fue de \$61,616 millones.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 12 - Instrumentos financieros derivados:

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

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

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

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

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

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

El área de Administración de Riesgos debe:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80 al 125% definido en la normatividad contable. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

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

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

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

<u>Fecha de</u>		<u>Monto 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 2015</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIE +0.38%	(\$ 4,275)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.23%	TIIE +0.38%	(4,332)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.37%	TIIE +0.38%	(1,539)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.16%	TIIE +0.29%	(192)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.88%	TIIE +0.30%	(7,743)
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIE +0.38%	(2,538)
26/06/15	21/10/16	1,000,000	4.09%	TIIE +0.38%	512
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIE +0.30%	(1,677)
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIE +0.40%	(3,049)
27/11/15	15/09/16	500,000	4.03%	TIIE +0.30%	268
27/11/15	21/10/16	1,000,000	4.02%	TIIE +0.29%	511
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE +0.40%	(1,155)
		<u>\$ 9,500,000</u>			(25,209)
				Intereses por pagar	<u>(1,609)</u>
					<u>(\$ 26,818)</u>

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

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

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$106,315 y \$21,766, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

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

Durante 2015 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$14,490 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

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

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

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

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

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

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

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

31 de diciembre de 2016

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

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	2,543,600			
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

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

Nota 13 - Créditos bancarios:

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>		
HSBC	20/10/16	18/01/17	\$	300,000	5.95%
BANAMEX	28/03/16	27/03/17		1,000,000	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		<u>1,000,000</u>	TII E28 + 1.20%
				16,740,000	
			Intereses por pagar	<u>47,620</u>	
				<u>\$ 16,787,620</u>	

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

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
SANTANDER	29/12/15	04/01/16	\$ 1,500,000	4.46%
BBVA BANCOMER	31/12/15	04/01/16	840,000	4.79%
SCOTIABANK	30/01/15	29/01/16	500,000	3.34%
SCOTIABANK	08/06/15	06/06/16	500,000	3.40%
SANTANDER	21/08/15	19/08/16	1,000,000	3.67%
SANTANDER	30/09/15	23/11/16	1,000,000	3.68%
SANTANDER	05/11/15	05/05/16	2,500,000	4.15%
BANAMEX	31/08/15	28/03/16	1,000,000	3.41%
BANAMEX	28/09/15	15/02/16	1,040,000	3.63%
HSBC	17/09/15	15/09/16	1,000,000	3.65%
BANK OF TOKIO	28/09/15	18/01/16	500,000	3.48%
Nacional Financiera, S. N. C.	20/11/14	17/11/16	<u>500,000</u>	3.74%
			11,880,000	
		Intereses por pagar	<u>26,104</u>	
			<u>\$ 11,906,104</u>	

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$838.7 millones y \$245.0 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$67.40 millones y \$130.0 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

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

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

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

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

Nota 14 - Proveedores y concesionarios:

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

Nota 15 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

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

¹Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se tiene un pasivo por un monto de \$12.3 millones y \$13.1 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

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

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

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

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 21,114	\$ 2,527	(\$ 8,509)		\$ 15,132
Honorarios a abogados	8,620	-	(100)		8,520
Por infracciones	132,090	33,679	(3,818)	(\$ 69,743)	92,208
Riesgos legales	30,917	51,148	(36)	(17,235)	64,794
Otras provisiones	3,000	-	(3,000)	-	-
	<u>\$ 195,741</u>	<u>\$ 87,354</u>	<u>(\$ 15,463)</u>	<u>(\$ 86,978)</u>	<u>\$ 180,654</u>

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

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

Nota 16 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

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

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

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

<u>2016</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/16	21/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/14	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/14	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
03/10/15	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		8,000,000	
	Intereses por pagar	18,317	
	Gastos asociados	<u>(3,913)</u>	
		<u>\$ 8,014,404</u>	
<u>2015</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/15	21/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/13	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/13	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/14	21/10/16	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/14	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		10,000,000	
	Intereses por pagar	11,002	
	Gastos asociados	<u>(9,172)</u>	
		<u>\$ 10,001,830</u>	

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

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

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

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

31 de diciembre de 2016

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

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

31 de diciembre de 2015

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	16/07/15	14/01/16	\$ 300,000	3.26%
Corto plazo	23/07/15	21/01/16	150,000	3.27%
Corto plazo	30/07/15	28/01/16	325,000	3.26%
Corto plazo	06/08/15	04/02/16	450,000	3.27%
Corto plazo	13/08/15	11/02/16	250,983	3.43%
Corto plazo	20/08/15	18/02/16	10,000	3.39%
Corto plazo	27/08/15	25/02/16	30,550	3.34%
Corto plazo	24/09/15	14/01/16	28,738	3.25%
Corto plazo	24/09/15	07/04/16	100	3.16%
Corto plazo	01/10/15	21/01/16	50,000	3.49%
Corto plazo	08/10/15	14/01/16	25,713	3.20%
Corto plazo	15/10/15	21/01/16	200,000	3.75%
Corto plazo	22/10/15	28/01/16	20,688	3.39%
Corto plazo	29/10/15	04/02/16	31,074	3.46%
Corto plazo	05/11/15	04/02/16	30,658	3.32%
Corto plazo	12/11/15	11/02/16	50,813	3.47%
Corto plazo	19/11/15	14/01/16	99,117	3.54%
Corto plazo	19/11/15	18/02/16	41,682	3.56%
Corto plazo	26/11/15	21/01/16	121,282	3.54%
Corto plazo	26/11/15	25/02/16	14,214	3.74%
Corto plazo	03/12/15	28/01/16	169,333	3.58%
Corto plazo	03/12/15	03/03/16	4,029	3.74%
Corto plazo	10/12/15	04/02/16	125,245	3.60%
Corto plazo	10/12/15	10/03/16	<u>21,105</u>	3.74%
			2,550,324	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(6,724)</u>	
			<u>\$ 2,543,600</u>	

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

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

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

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

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

Nota 17 - Capital contable:

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

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

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

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

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

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

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

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

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

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

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

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

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

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra de la siguiente forma.

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

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

Utilidad neta atribuible al:

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

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

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

Nota 18 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

El gasto por impuesto a la utilidad del periodo comprende el impuesto a la utilidad corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

El cargo por impuesto a la utilidad circulante se calcula con base en las leyes tributarias aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera y genera una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a los impuestos declarados respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, registra provisiones sobre los importes adicionales que estima pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores contables mostrados en los estados financieros. El impuesto a la utilidad diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la utilidad diferido activo se realice o el impuesto a la utilidad pasivo se pague.

El impuesto a la utilidad diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

Los saldos de impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a la utilidad diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o se trate de la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales y exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

En 2016 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,708,738 (en 2015 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,243,470). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31 de diciembre de 2016

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

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

31 de diciembre de 2015

Activos	31 de diciembre de 2014	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2015
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,369,551	\$ 322,996	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,692,547
Provisiones	<u>131,881</u>	<u>20,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,704</u>
	<u>\$ 2,501,432</u>	<u>\$ 343,819</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,845,251</u>
Pasivos						
Activo fijo	(\$ 3,549)		\$ -	\$ 3,549	\$ -	\$ -
Cuentas por cobrar	(2,009,568)	(\$ 596,628)	-	223,520	-	(2,382,678)
Inventarios	<u>(4,662)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,423</u>	<u>-</u>	<u>(2,239)</u>
	<u>(2,017,779)</u>	<u>(596,628)</u>	<u>-</u>	<u>229,492</u>	<u>-</u>	<u>(2,384,917)</u>
Swaps	<u>(8,595)</u>	<u>-</u>	<u>(734)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,328)</u>
	<u>\$ 475,058</u>	<u>(\$ 252,809)</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>\$ 229,492</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 451,006</u>

Nota 19 - Contratos de arrendamiento financiero:

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

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

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

Nota 21 – Ingreso y gasto financiero:

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

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

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

Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

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

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

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

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

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2016 y 2015 se realizaron ventas de cartera por \$355.3 y \$385.5 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$0.28 millones y \$5.4 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

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

Nota 23 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales \$8.52 y \$8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, respectivamente y \$91.90 y \$64.79 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones efectivas por primera vez para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2016, y los requisitos futuros, es decir, las nuevas normas y modificaciones emitidas y no efectivas para periodos que inician a partir del 1 de enero 2016 pero que serán efectivas para periodos posteriores. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos que tendrán estas nuevas normas en su información financiera.

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

a. Nuevas normas y modificaciones

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

Título	Requerimientos clave	Fecha
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas</p>	<p>La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.</p> <p>La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.</p> <p>El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.</p> <p>Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).</p> <p>Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.</p> <p>Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones adicionales y cambios de presentación.</p> <p>En junio 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de ORI) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital. 	<p>1 de enero de 2018</p>

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

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> Un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día 1 igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito. <p>Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros. Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura. <p>Después del 1 de febrero de 2015, las nuevas reglas deben ser adoptadas en su totalidad.</p>	

b. Futuros requisitos

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que se han emitido y no son efectivas para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2017, pero son efectivas para periodos posteriores:

Título	Requerimientos clave	Fecha
NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas	<p>El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de productos y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.</p> <p>La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del producto o servicio al cliente - así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.</p> <p>Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Identificar contratos con los clientes. Identificar la obligación de desempeño separada. Determinar el precio de la transacción en el contrato. Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño. 	1 de enero 2018

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


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

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

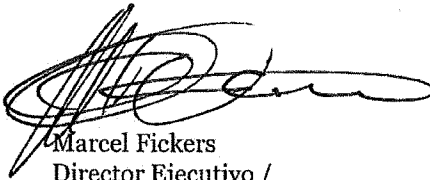
Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Los flujos de efectivo operativos serán mayores ya que los pagos en efectivo por la porción principal de la deuda por arrendamiento son clasificados dentro de las actividades de financiamiento. Sólo la parte de los pagos que refleja intereses puede seguir presentándose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

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


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



Jörg Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Balances generales	3
Estados de resultado integral	4
Estados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros	7 a 72

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

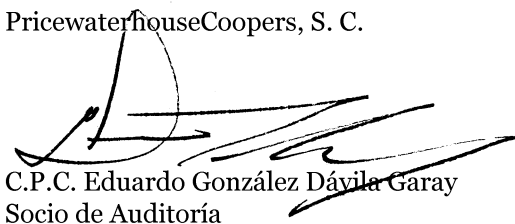
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2015 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

Puebla, Pue., 29 de abril de 2016

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Balances Generales
 (Notas 2 y 3)
 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Miles de pesos mexicanos	
	31 de diciembre de 2015	2014*
Activo		
ACTIVO NO CIRCULANTE:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	\$ 9,873,045	\$ 7,316,433
Arrendamiento - Neto	6,385,178	5,450,941
Propiedades y equipo (Notas 3j, 10 y 11)	1,392,814	222,468
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 18)	<u>2,721,261</u>	<u>2,388,132</u>
	<u>20,372,298</u>	<u>15,377,974</u>
ACTIVO CIRCULANTE		
Inventario (Nota 3i.)	31,913	39,080
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	9,127,332	8,000,870
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):		
Financiamiento - Neto	4,171,875	3,135,101
Arrendamiento - Neto	2,830,068	2,481,003
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	-	2,386
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u., y 18)	123,990	113,300
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4, y 12)	1,291	-
IVA a favor (Nota 3g.)	166,866	37,850
Impuestos a favor (Nota 3g.)	5,427	68,487
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	212,878	94,629
Cargos diferidos (Nota 3e.)	336,124	165,855
Otros activos (Nota 3f.)	68,659	24,210
Efectivo (Notas 3b. y 6)	<u>138,382</u>	<u>210,592</u>
	<u>17,214,805</u>	<u>14,373,363</u>
Total activo	<u>\$ 37,587,103</u>	<u>\$ 29,751,337</u>
Capital Contable y Pasivo		
CAPITAL CONTABLE (Nota 17):		
Capital social (Nota 3v.)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal	104,495	104,495
Reserva para instrumentos financieros derivados	(21,766)	(20,054)
Utilidades acumuladas	3,271,536	2,217,810
Utilidad neta	<u>1,352,383</u>	<u>1,053,726</u>
	5,229,123	3,878,452
Total capital contable	<u>7,996,229</u>	<u>8,492,750</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	2,500,000	500,000
Créditos bancarios (Notas 3r. y 13)	24,769	34,048
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4, y 12)	89,833	28,652
Otros pasivos (Nota 3o.)	<u>1,186,596</u>	<u>593,516</u>
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 18)	11,797,427	9,648,966
	826,589	749,054
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 14)	602,368	551,238
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	1,107,489	956,365
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 15)	74,504	23,763
Otros pasivos (Nota 3o.)	292,637	7,831
Impuestos a la utilidad por pagar (Nota 4)	2,543,600	3,586,410
Papel comercial (Notas 3s. y 16)	11,906,104	6,402,342
Créditos bancarios (Notas 3r. y 13)	2,005,601	2,507,405
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	3,340	15,249
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4, y 12)	<u>1,198,321</u>	<u>1,424,263</u>
	32,357,980	25,872,885
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 37,587,103</u>	<u>\$ 29,751,337</u>

*Reclasificado para fines comparativos

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Jörg Pape
 Director General

Maebel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad

Rudén Carvajal
 Auditor Interno

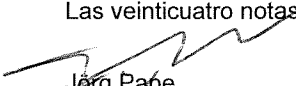
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Resultado Integral
(Notas 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014


Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014*
Operaciones continuas		
Ingresos por intereses (Nota 3aa.)	\$ 3,961,177	\$ 3,234,185
Ingresos por rentas (Nota 3aa.)	50,341	12,612
Ingresos por autos usados (Nota 3aa.)	<u>257,308</u>	<u>150,651</u>
Total de ingresos	4,268,826	3,397,448
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(899,199)	(802,910)
Costo por arrendamiento	(152,363)	(21,360)
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(613,803)	(696,533)
Comisiones (Nota 3bb.)	(641,225)	(464,822)
Costo por venta de auto usado	<u>(290,857)</u>	<u>(175,630)</u>
	<u>(2,597,447)</u>	<u>(2,161,255)</u>
Utilidad bruta	1,671,379	1,236,193
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(99,891)	(93,311)
Gastos de administración (Nota 20)	<u>(745,031)</u>	<u>(437,713)</u>
	<u>(844,922)</u>	<u>(531,024)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	1,047,126	648,904
Otros gastos (Nota 22)	<u>(126,475)</u>	<u>(128,302)</u>
	<u>920,650</u>	<u>520,602</u>
Utilidad de operación	1,747,107	1,225,771
Ingresos financieros (Nota 21)	2,839	3,016
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(469)</u>	<u>(733)</u>
	<u>2,370</u>	<u>2,283</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,749,477	1,228,054
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	<u>(397,094)</u>	<u>(174,328)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,352,383</u>	<u>1,053,726</u>
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 17)	<u>(1,712)</u>	<u>(1,855)</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,350,671</u>	<u>\$ 1,055,581</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 17)	<u>\$ 2,588.42</u>	<u>\$ 2,016.80</u>

*Reclasificado para fines comparativos

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


 Jörg Pape
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Nota 17)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

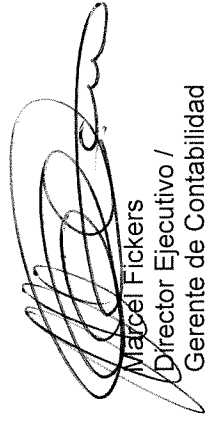
Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$522,475	\$104,495	\$2,195,901	\$2,822,871
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,055,581	1,055,581
Saldos al 31 de diciembre de 2014	522,475	104,495	3,251,482	3,878,452
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,350,671	1,350,671
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$522,475	\$104,495	\$4,602,153	\$5,229,123

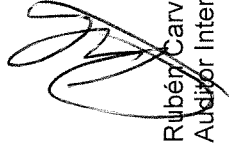
Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Jörg Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Estados de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2015 y 2014

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad neta del año	\$ 1,352,383	\$ 1,053,726
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación (Notas 3i. y 11)	150,047	15,972
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento (Nota 11)	33,549	1,759
Estimación preventiva para riesgos crediticios	613,803	696,533
Impuesto a la utilidad (Nota 18)	397,094	174,328
Valuación de instrumentos financieros derivados	(14,490)	18,050
Intereses a favor (Nota 3z.)	<u>(3,891,822)</u>	<u>(3,224,124)</u>
	<u>(2,711,819)</u>	<u>(2,317,482)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>886,671</u>	<u>743,811</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	<u>(1,825,148)</u>	<u>(1,573,671)</u>
Actividades de operación		
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Retail</i>	(3,456,200)	(2,821,133)
Venta de cartera	15,070	17,532
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Wholesale</i>	(1,144,015)	(1,240,388)
(Disminución) por cuentas por pagar y gastos acumulados	282,105	97,158
Disminución de inventarios	7,166	(12,060)
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(564,994)	(114,793)
(Aumento) de otros activos	(97,801)	-
(Disminución) de otros pasivos	(3,794,209)	-
(Aumento) de impuestos a favor	(65,956)	24,661
Aumento de partes relacionadas por pagar	53,522	1,739
(Aumento) de impuestos a la utilidad pagados	(33,996)	(64,280)
(Disminución) de intereses cobrados	<u>1,719,585</u>	<u>1,482,728</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>(7,552,488)</u>	<u>(3,148,781)</u>
Actividades de Inversión		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,026,916)	(30,272)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>2,805</u>	<u>17,929</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(1,024,111)</u>	<u>(12,343)</u>
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial (Notas 3s. y 16)	26,349,369	39,289,525
Pago de papel comercial (Notas 3s. y 16)	(23,946,639)	(39,749,231)
Emisión de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	1,500,000	4,500,000
Amortización de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	(2,500,000)	(3,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	401,654,000	205,955,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	(393,664,000)	(202,585,000)
Intereses pagados	<u>(888,341)</u>	<u>(766,087)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>8,504,389</u>	<u>3,144,207</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(72,210)	(16,915)
Efectivo al inicio del año	<u>210,592</u>	<u>227,509</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 138,382</u>	<u>\$ 210,592</u>

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

Jörg Pape
Director General

Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
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 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

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

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son presentados por dicha entidad en forma individual, debido a que no fue necesario presentar estados financieros consolidados, en virtud de que la Compañía no mantuvo inversiones en subsidiarias en dichos años.

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2011, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en la Circular Única de Emisoras (CUE).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

A tales efectos se ha utilizado el método del costo histórico para la valuación de todos los rubros de los estados financieros, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable y la cuenta por cobrar Retail que se encuentra valuada a su costo amortizado.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucren un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Notas 3 y 4.

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

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

Se cambia la presentación en el estado de resultados de las operaciones por concepto de ingreso y costo de auto usado, debido a que se consideran una de las principales actividades de la Compañía, por lo cual estas se presentan en forma separada.

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Algunas cifras en el balance general y en el estado de resultados integral de 2014 han sido reclasificadas para fines comparativos.

Cambios en políticas contables y revelaciones

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

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2015 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013.
- Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones - Modificaciones a NIC 19.

La adopción de las modificaciones realizadas en el ciclo 2012-2014 no tuvo ningún impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

- b. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no fueron adoptadas por la Compañía.

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas son efectivas para ejercicios anuales que inician después del 1 de enero de 2015 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las siguientes, las cuales están en proceso de evaluación por la Administración, por lo que a la fecha de los estados financieros no se conoce el efecto que podrían tener en la información financiera:

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI) y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en ORI sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en ORI para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

La NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

El año de inicio de vigencia de estas dos normas que aplican a la Compañía, es el 1 de enero de 2018.

La NIIF 16 “Arrendamientos”, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamiento para ambas partes en un contrato, es decir, el cliente (arrendatario) y el proveedor (arrendador). Esta NIIF es efectiva el 1 de enero de 2019.

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en 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 2015 y 2014

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de abril de 2016, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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

a. Moneda de registro, funcional y de informe

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

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

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6). Al 31 diciembre de 2015 y 2014 no se cuenta con otras inversiones de gran liquidez, solo se tienen depósitos bancarios.

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

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el balance general a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). Las utilidades o pérdidas derivadas del desarrollo de costos amortizados se reconocen en la utilidad incluyendo los efectos de las fluctuaciones en los tipos de cambio. Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 del segmento flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la IAS 39, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar.

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

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por plazo de vencimiento (0 días, 30 días, 60 días, 90 días o default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (vencimientos: 0 días, 30 días, 60 días y 90 días) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

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

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del balance general.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

En 2015 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2014, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

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

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

Las cuentas por cobrar a Concesionarios se reconocen inicialmente a su costo histórico.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro del rubro del estado de resultados “otros ingresos”.

Venta de cartera

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

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 en la contabilidad a su valor histórico.

e. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

f. Otros activos

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

g. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual, de igual forma este rubro considera 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 2015 y 2014 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 12. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 12.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

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

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

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

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014 representaron el 0.3 y 0.7%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el efecto neto representó una pérdida en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$33.6 millones y \$24.9 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del estado de resultados en el rubro de “costo por venta de autos usados”.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 63 y 66 días al cierre de 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

j. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

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

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	20 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Software y hardware	4 años

Los valores residuales y vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en la depreciación operativa, la cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del activo fijo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de “gastos de administración”.

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

El importe reconocido como pérdida por deterioro representa el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no detectó indicios de deterioro sobre sus activos no financieros, por lo cual no se realizó ningún ajuste por este concepto.

k. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados, préstamos y cuentas por cobrar.

La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito por el cual fueron adquiridos.

- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados.

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera realizarlos durante el año posterior a la fecha de cierre; en caso contrario, se clasifican como no circulantes.

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes; excepto si se espera cobrarlos luego de transcurrido un año desde la fecha de cierre; en cuyo caso se clasifican como no circulantes. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Balance General: “Cuentas por cobrar a Concesionarios”, “Cuentas por cobrar Retail”, “Partes relacionadas”, “Otras cuentas por cobrar” (véase Notas 7, 8 y 9).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014 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 balance general 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 2015 y 2014 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.

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.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

En primer lugar y con base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina calculando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Otros ingresos - neto”.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 VW Leasing no ha registrado ningún efecto de deterioro en sus activos financieros.

n. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un periodo de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor histórico y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 14 y 15).

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para arrendarlo a un cliente y se registran a su valor nominal.

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para su auto con crédito de la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

o. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

p. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas del grupo Volkswagen, por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor histórico.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

q. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 15).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la tasa de interés de promedio anual fue de 3.53% y 3.34%, respectivamente (véase Nota 13).

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

s. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

El plazo de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 56 y 196 días. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la tasa de interés promedio anual fue de 3.18% y 3.38%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan, así como los intereses acumulados correspondientes. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 16).

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

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 17).

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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. Reserva para instrumentos financieros derivados (véase Nota 3h.)

aa. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando puede ser medido de manera confiable, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación. La Compañía determina sus estimaciones con base en la experiencia acumulada, tomando en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y los términos particulares de cada contrato.

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con el refinanciamiento de dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento. Los intereses devengados por los préstamos no se capitalizan.

Los ingresos por venta de automóviles se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de estos; b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable, y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa efectiva de interés, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y son reconocidos dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Los ingresos por autos usados se registran cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada, estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

bb. Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía en el renglón de comisiones durante el plazo de la vida del contrato.

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por medio de pago de comisiones por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

cc. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad arrendada son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a resultados con base en el método de línea recta a lo largo de periodo de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el balance general bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

- 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 2015 y 2014 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por devengar	\$2,446,279	\$2,120,942
Subvención	<u>16,543</u>	<u>18,462</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,462,822</u>	<u>\$2,139,404</u>

Por los años de 2015 y 2014 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento puro

En los arrendamientos puros, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el balance general bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 11).

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el balance general y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán mediante descuentos en libros.

dd. Diferencias cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su concertación. Los activos y pasivos financieros en dicha moneda se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias por fluctuación en tipo de cambio entre la fecha de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación se reconocen en resultados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

ee. Administración de los riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujo de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante 2015 y 2014 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 12).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de estos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 20% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2015 y 2014, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véanse Notas 12, 13 y 16).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco. En 2015 y 2014 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$106 millones de pesos, mismo que representa el 77.85% de ocupación del límite establecido de \$200 millones.

Las simulaciones son realizadas con escenarios históricos de pérdidas y ganancias, tomando en cuenta la tasa de interés libre de riesgo (CETE) en horizonte de tiempo de 1,000 días y nivel de confianza del 99%. Con esto, se determinan los rendimientos entre tasas de interés con periodos de retención de 40 días para simular los escenarios; el comparativo de los 1,000 escenarios contra el periodo de retención ordenados progresivamente permiten determinar el valor de aumento o disminución.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Dichos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidas las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 13). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del balance general con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

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 balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con respecto a la fecha de vencimiento contractual.

Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	2,543,600	-	-	-
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

31 de diciembre de 2014

<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 bancario Nacional Financiera, S. N. C	\$ 6,402,342	\$ 500,000		
Instrumentos financieros derivados	15,249	2,572	\$ 16,444	\$ 15,032
Certificados bursátiles	2,507,405	2,001,465	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	<u>3,586,410</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 12,511,406</u>	<u>\$ 2,504,037</u>	<u>\$ 4,011,080</u>	<u>\$ 2,511,681</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 balance general más la deuda neta.

La calificación de riesgo AAA definida por las compañías calificadoras se mantuvo durante 2015 y 2014.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,545,430	\$ 14,586,565
Créditos bancarios	14,406,104	6,902,342
Efectivo	(138,382)	(210,592)
Deuda neta	26,813,152	21,278,315
Capital contable	<u>5,229,125</u>	<u>3,878,452</u>
Razón de apalancamiento	<u>5.1</u>	<u>5.5</u>

ff. Administración del capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el balance general menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el balance general más la deuda neta.

gg. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

La Compañía divide sus cuentas por cobrar en dos principales negocios: financiamiento a concesionarios (Wholesale) y el otorgamiento de financiamiento y arrendamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores (Retail) de las marcas del Grupo VW. Véase análisis de las cuentas por cobrar en la Nota 7.

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 2015 y 2014

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).

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Activos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 1,291	\$ _____ -	\$ 1,291
Total activos	\$ _____ -	\$ 1,291	\$ _____ -	\$ 1,291
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 28,109	\$ _____ -	\$ 28,109
Total pasivos	\$ _____ -	\$ 28,109	\$ _____ -	\$ 28,109

31 de diciembre de 2014

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Pasivos:				
Pasivos financieros a valor razonable	\$ _____ -	\$ 49,297	\$ _____ -	\$ 49,297
Total pasivos	\$ _____ -	\$ 49,297	\$ _____ -	\$ 49,297

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 balance general. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles en una bolsa, negociadores, corredor, grupo de la industria, servicios de precios o de una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa *over-the-counter*) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2015 se tuvieron dos instrumentos no efectivos, los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$14,490. Al 31 de diciembre de 2014 se tuvo un instrumento no efectivo que tuvo un efecto de \$18,050. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo por intereses”.

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.

El valor contable de los activos y pasivos, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los activos conservados a su vencimiento se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2015

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 14,044,920
Arrendamiento - Neto	9,215,246
Concesionarios - Neto	9,127,332
Impuestos a favor	172,293
Otras cuentas por cobrar	212,878
Cargos diferidos	336,124
Otros activos	68,659
Efectivo	<u>138,382</u>
Total activo	<u>\$ 33,315,834</u>

31 de diciembre de 2014

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 10,373,143
Arrendamiento - Neto	7,869,909
Concesionarios - Neto	8,000,870
Impuestos a favor	106,337
Otras cuentas por cobrar	94,629
Partes relacionadas	2,386
Cargos diferidos	165,855
Otros activos	24,210
Efectivo	<u>210,592</u>
Total activo	<u>\$ 26,847,931</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la LISR, realiza estimaciones y cálculos en la determinación de los impuestos a la utilidad, los cuales pueden estar sujetos a interpretación y juicios de las mismas leyes, con el fin de mitigar los posibles riesgos, la Administración de la Compañía tiene como política evaluar todos los temas fiscales de forma conservadora, evitando estrategias fiscales agresivas.

d. Inventario

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

e. Arrendamiento operativo

Por las operaciones de arrendamiento operativo, VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls.).

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Bancos	Dls. 53	Dls. 54
Cuentas por cobrar a concesionarios	-	2
Cuentas por cobrar arrendamiento	-	64
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>4</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 124</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tuvo cuentas por pagar a partes relacionadas en reales brasileños por 34 mil y 10 mil euros, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio era de \$17.2220 y de \$14.7580 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de cambio era de \$18.7873 por euro y \$4.3662 por real brasileño, respectivamente. Al 29 de abril de 2016, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$XXXX por dólar americano, \$XXX por euro y \$XXX por real Brasileño.

Nota 6 - Efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$138,382 y \$210,592, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 137,465	\$ 209,779
Depósitos bancarios en Dls.	<u>917</u>	<u>813</u>
Total efectivo	<u>\$ 138,382</u>	<u>\$ 210,592</u>

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2015 a 2017 y 2014 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de distribuidores de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 28% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 72%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos con los distribuidores en el ejercicio de 2015 en pesos fue de 6.32%, en el ejercicio de 2014 6.60% y para el caso del financiamiento de usuarios finales se utilizó una tasa de mercado que oscilaba entre el 16.72%, 8.86%, 18.0% y 14.40%, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a usuarios finales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2015

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2015 y anteriores	\$ 18,022	2015 y anteriores	\$ 194,554
2016	1,137,033	2016	2,255,518
2017	3,178,675	2017	2,523,156
2018 y más	<u>10,642,355</u>	2018 y más	<u>5,178,636</u>
	<u>\$ 14,976,085</u>		<u>\$ 10,151,864</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016	\$ 48,561	2016	\$ 135,060
2017	346,234	2017	513,977
2018 y más	<u>2,632,014</u>	2018 y más	<u>1,797,260</u>
	<u>\$3,026,809</u>		<u>\$2,446,297</u>

31 de diciembre de 2014

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2014 y anteriores	\$ 129,922	2014 y anteriores	\$ 241,023
2015	642,907	2015	2,083,620
2016	2,310,751	2016	2,229,026
2017 y más	<u>8,330,889</u>	2017 y más	<u>4,171,766</u>
	<u>\$ 11,414,469</u>		<u>\$8,725,435</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2015	\$ 32,087	2015	\$ 125,858
2016	257,226	2016	448,594
2017 y más	<u>2,069,888</u>	2017 y más	<u>1,546,490</u>
	<u>\$2,359,201</u>		<u>\$2,120,942</u>

La cartera de crédito se encuentra integrada por tipo de actividad como se muestra a continuación.

	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera distribuidores (wholesale)	\$ 9,505,538	205,341*	\$ 8,323,136	180,353*
Cartera Retail:	25,127,949	188,921	20,139,904	149,347
Financiamiento	14,976,085	130,179	11,414,469	97,469
Leasing	<u>10,151,864</u>	<u>58,742</u>	<u>8,725,435</u>	<u>51,878</u>
	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>394,262</u>	<u>\$ 28,463,040</u>	<u>329,700</u>

* Unidades colocadas a través de *Wholesale*.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2015</u>				
<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$13,369,436	\$ -	\$ 8,948,913	
1 a 180	1,152,196	153,975	804,627	\$ 156,108
181 a 365	107,291	106,195	76,850	80,586
366 a 730	27,290	77,547	23,551	95,869
más de 730	<u>319,872</u>	<u>593,448</u>	<u>297,923</u>	<u>604,055</u>
	<u>\$14,976,085</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$936,618</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$14,044,920</u>		<u>\$ 9,215,246</u>	

<u>31 de diciembre de 2014</u>				
<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	\$ 10,184,293		\$ 7,762,584	
1 a 180	800,005	\$ 642,943	595,360	458,646
181 a 365	197,322	132,322	157,056	139,530
366 a 730	148,173	140,764	184,996	175,746
más de 730	<u>84,676</u>	<u>46,906</u>	<u>25,438</u>	<u>19,568</u>
	<u>\$ 11,414,469</u>	<u>\$ 962,935</u>	<u>\$ 8,725,434</u>	<u>\$793,490</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 10,451,534</u>		<u>\$ 7,931,944</u>	

<u>31 de diciembre de</u>		
<u>Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
No circulante	\$ 9,873,045	\$ 7,316,433
Circulante	<u>4,171,875</u>	<u>3,135,101</u>
	<u>\$ 14,044,920</u>	<u>\$ 10,451,534</u>
<u>Cuenta por cobrar - Neta - Arrendamiento</u>		
No circulante	\$ 6,385,178	\$ 5,450,941
Circulante	<u>2,830,068</u>	<u>2,481,003</u>
	<u>\$ 9,215,246</u>	<u>\$ 7,931,944</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

Riesgo	2015				2014			
	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%	%	Cartera importe	Estimación preventiva para riesgos crediticios importe	%
Cartera distribuidores (<i>wholesale</i>)	27	\$ 9,505,538	\$ 378,206	17	29	\$ 8,323,136	\$ 322,266	16
Cartera <i>retail</i> :	73	25,127,949	1,867,783	83	71	20,139,904	1,756,425	84
Financiamiento	60	14,976,085	931,165	50	57	11,414,469	962,935	55
Arrendamiento	40	10,151,864	936,618	50	43	8,663,399	793,490	45
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>\$ 2,245,989</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 28,463,040</u>	<u>\$ 2,078,691</u>	<u>100</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

Cuentas por cobrar	31 de diciembre de	
	2015	2014
0 a 90 días ⁽¹⁾	\$9,197,330	\$8,129,018
Más de 90 días (vencida)	<u>308,208</u>	<u>194,118</u>
	<u>\$9,505,538</u>	<u>\$8,323,136</u>
<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días ⁽¹⁾	\$ 72,386	\$ 118,536
Más de 90 días (vencida)	<u>305,820</u>	<u>203,730</u>
	<u>\$ 378,206</u>	<u>\$ 322,266</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$9,127,332</u>	<u>\$8,000,870</u>

⁽¹⁾ De conformidad con las políticas establecidas por la Administración de la Compañía en el caso de las cuentas por cobrar a concesionarios de 0 a 90 días es considerada como revolvente de conformidad con los acuerdos establecidos con cada concesionario.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

<i>Rating class</i>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1	\$ 1,296,271	\$ 279	\$ 1,496,813	\$ 465
2	1,302,669	715	1,106,051	888
3	2,095,883	3,328	1,311,858	2,324
4	2,448,629	10,494	1,548,760	6,694
5	1,122,037	11,330	1,308,351	17,466
6	400,665	11,939	773,290	23,737
7	369,879	19,383	246,005	13,192
8	133,855	11,619	233,542	24,980
9	17,937	3,299	17,749	1,484
10	31,552	27,630	-	-
11	97,857	91,366	86,598	39,530
12	<u>188,304</u>	<u>186,824</u>	<u>194,119</u>	<u>191,506</u>
	<u>\$ 9,505,538</u>	<u>\$ 378,206</u>	<u>\$ 8,323,136</u>	<u>\$ 322,266</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los clientes y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento. Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del cliente, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza 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 2015 y 2014, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$5,906 millones y \$4,541 millones, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<u>Retail - Financiamiento</u>				
0 días	\$ 13,369,436		\$ 10,184,293	
30 días	544,559	\$153,975	385,603	\$ 342,598
60 días	217,883	106,195	156,707	63,342
90 días	137,445	77,547	89,167	49,326
más de 90 días y legal	<u>706,760</u>	<u>593,448</u>	<u>598,699</u>	<u>507,669</u>
	<u>\$ 14,976,083</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 11,414,469</u>	<u>\$ 962,935</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 8,948,913		\$ 7,762,584	
30 días	348,753	\$ 156,108	223,444	\$ 218,879
60 días	121,992	80,586	118,174	45,259
90 días	120,220	95,869	118,718	37,788
más de 90 días y legal	<u>611,986</u>	<u>604,055</u>	<u>502,514</u>	<u>491,564</u>
	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$ 936,618</u>	<u>\$ 8,725,434</u>	<u>\$ 793,490</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,733,659	\$1,287,153	\$ 446,507
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,287,153	\$ 663,358	\$ 623,795

Durante los años 2015 y 2014 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$70,594 y \$245,410 millones, respectivamente por concepto de incobrables y \$375,913 y \$378,385 millones por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

A inicios de año se realizan escenarios de estrés con la información estadística de los cierres de cada año, con el propósito de realizar el análisis de sensibilidad para las cuentas por cobrar y la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente. La finalidad de los escenarios es analizar el comportamiento de los parámetros empleados para el cálculo de reservas crediticias conforme IFRS, en situaciones de estrés (análisis de sensibilidad) y evaluar cómo impacta la reserva crediticia. Los escenarios incluyen los principales indicadores económicos que afectan a la Compañía, tales como el PIB, la tasa de desempleo, la inflación, la venta de vehículos y la THIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los resultados arrojados por dichos escenarios de estrés permiten concluir que los niveles de la estimación preventiva para riesgos crediticios son aceptables para la Compañía. El escenario con un mayor impacto en reservas resultó ser el histórico, con un incremento alrededor de dos veces la reserva crediticia, principalmente en las cuentas por cobrar con concesionarios. Para el resto de los escenarios, la reserva crediticia presenta niveles similares y podrían oscilar en promedio 30% respecto al valor de la estimación al cierre de 2015 y 2014.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2015 cuenta con el 98% del capital social de la Compañía) con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 585,249	\$ 520,450
Volkswagen Financial Services, A. G.	194	6,896
Volkswagen Servicios, LTDA	150	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	<u>16,775</u>	<u>23,892</u>
	<u>\$ 602,368</u>	<u>\$ 551,238</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	\$ -	\$ 2,151
Volkswagen Financial Services, AG	<u>-</u>	<u>235</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,386</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.

La cuenta por cobrar con VW Bank se integra principalmente de la renta de las oficinas administrativas y de los incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.</u>		
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 261,614)	(\$ 151,217)
Gastos por intereses	(131)	-
Ingresos por intereses ²	<u>74</u>	<u>21</u>
	<u>(\$ 261,671)</u>	<u>(\$ 151,196)</u>

¹ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

² Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 19 de mayo de 2019. La tasa de interés promedio anual para 2015 y 2014 fue de 3.47% y 3.52% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un *spread* de 0.125%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos plan piso clásico ³	(\$ 43,651)	(\$ 59,905)
Compra de unidades para arrendamiento	(27,229)	(25,293)
Gastos de mercadotecnia ⁴	(35,523)	(13,438)
Gastos por servicios administrativos ⁵	(649)	(3,084)
Gastos por intereses	(216)	-
Gastos por intereses de crédito por remodelación	-	(407)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(2,960)</u>	<u>(1,561)</u>
	<u>(110,228)</u>	<u>(103,688)</u>
Ingresos por arrendamiento ⁶	6,700	14,229
Ingresos por subvenciones ⁷	26,155	21,219
Ingresos por comisiones ⁷	86,824	102,240
Ingresos por servicios administrativos ⁸	7,529	3,419
Ingresos por administración de flotilla interna	29,875	-
Ingresos por reembolso de gastos	134,867	-
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	19,895	-
Ingreso por facturación de auto usado	<u>-</u>	<u>2,660</u>
	<u>311,845</u>	<u>143,767</u>
	<u>\$ 201,617</u>	<u>\$ 40,079</u>

³ Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

⁴ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁵ Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría y servicios legales.

⁶ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

⁷ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

⁸ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por incentivos ⁹	\$ 22,933	\$ 20,159
Ingresos por arrendamiento ¹⁰	1,738	2,383
Reembolsos de gastos administrativos	<u>131</u>	<u>717</u>
	<u>\$ 24,802</u>	<u>\$ 23,259</u>

⁹ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

¹⁰ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por comisiones ¹¹	(\$ 10,132)	(\$ 9,321)
Reembolsos de gastos	(369)	-
Gastos por asesoría y licencias de software ¹²	<u>(30,390)</u>	<u>(31,336)</u>
	<u>(\$ 40,891)</u>	<u>(\$ 40,657)</u>

¹¹ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

¹² 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.</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por servicios administrativos y de promoción		(\$ 226,852)
Reembolso de gastos	(\$ 34)	-
Recuperación de gastos	59	-
Ingresos por comisiones	<u>25</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 25</u>	<u>(\$ 226,831)</u>
<u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C.</u>		
Servicios de traducción	(\$ 68)	\$ -
<u>Volkswagen Servicios LTDA</u>		
Reembolso de gastos	(\$ 626)	\$ -
<u>MAN Truck & Bus de México</u>		
Intereses devengados a favor	<u>\$ 26,517</u>	<u>\$ -</u>
<u>Volkswagen Procurement Services GMBH</u>		
Gastos por mantenimiento ¹³	(\$ 3,502)	\$ -

¹³ Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 35,240	\$ 17,431
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	76,075	5,918
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	48,407	35,478
Pagos anticipados	3,076	5,600
Otras cuentas por cobrar	<u>50,080</u>	<u>30,202</u>
	<u>\$ 212,878</u>	<u>\$ 94,629</u>

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	depreciación
			(%)
Edificio	\$112,009	\$ 112,009	5
Terreno	-	22,154	
Mobiliario y equipo de oficina	12,552	11,957	20
Software y hardware	13,014	12,795	25
Equipo de transporte	<u>591</u>	<u>1,582</u>	25
	138,166	160,497	
Depreciación acumulada	<u>(47,501)</u>	<u>(42,157)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$ 90,665</u>	<u>\$ 118,340</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2015 y 2014 asciende a \$5,652 y \$5,998, respectivamente, y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,167, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se muestra el desarrollo del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

31 de diciembre de 2015

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros		
	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	Estimación valor residual	1 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
	Inmuebles	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 22,296)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 26,186)	\$ -	\$ 89,713
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	599	(4)	12,552	(9,100)	(620)	-	(9,720)	-	2,857	2,832
Software y hardware	12,795	219	-	13,014	(10,476)	(913)	-	(11,389)	-	2,319	1,625
Automóviles arrendados	129,320	405,016	(80,365)	453,971	(25,192)	(71,509)	29,061	(67,640)	-	104,128	386,331
Automóviles University	1,582	-	(991)	591	(285)	(229)	308	(206)	-	1,297	385
Automóviles flotilla interna VWM	-	994,271	(5,622)	988,649	-	(11,630)	51	(11,579)	(61,252)	-	915,818
Propiedades en inversión	22,154	-	(22,154)	-	-	-	-	-	-	22,154	-
Total activo fijo	\$ 289,817	\$ 1,400,105	(\$ 109,136)	\$ 1,580,786	(\$ 67,349)	(\$ 88,791)	\$ 29,420	(\$ 126,720)	(\$ 61,252)	\$ 222,468	\$ 1,392,814

31 de diciembre de 2014

Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros	
	1 de enero de 2014	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
	Inmuebles	\$ 112,009	-	-	\$ 112,009	(\$ 18,406)	(\$ 3,890)	-	(\$ 22,296)	\$ 93,603
Mobiliario y equipo de oficina	11,954	\$ 3	-	11,957	(8,552)	(548)	-	(9,100)	3,402	2,857
Software y hardware	12,467	328	-	12,795	(9,259)	(1,217)	-	(10,476)	3,208	2,319
Automóviles arrendados	70,807	90,609	(\$ 32,096)	129,320	(15,684)	(21,360)	\$ 11,852	(25,192)	55,123	104,128
Automóviles University	2,915	-	(1,333)	1,582	(472)	(343)	530	(285)	2,443	1,297
Propiedades en inversión	31,944	1,019	(10,809)	22,154	(10,810)	-	10,810	-	21,134	22,154
Total activo fijo	\$ 242,096	\$ 91,959	(\$ 44,238)	\$ 289,817	(\$ 63,183)	(\$ 27,358)	\$ 23,192	(\$ 67,349)	\$ 178,913	\$ 222,468

Durante los ejercicios 2015 y 2014 los activos propiedad de VW Leasing no sufrieron ningún deterioro, ni presentaron indicios de deterioro alguno, dada su naturaleza.

Las propiedades de inversión corresponden a los inmuebles que en algún momento han sido entregados como dación en pago de parte de nuestros clientes en 2014, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y se encontraba totalmente depreciado, por un importe de \$10,809. En 2015 el saldo de \$22,154, fue reclasificado a otros activos.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual depreciación
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>(%)</u>
Automóviles arrendados a terceros	\$ 1,442,620	\$ 129,320	25%
Depreciación acumulada	(79,219)	(25,192)	
Estimación valor residual	<u>(61,252)</u>	<u>-</u>	
Automóviles arrendados a terceros - Neto	<u>\$ 1,302,149</u>	<u>\$ 104,128</u>	

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2015 y 2014 asciende a \$83,139 y \$21,360, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos puros por los ejercicios 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 21,852
2016	\$197,370	19,097
2017	58,989	7,919
2018	17,681	1,367
2019	<u>697</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$274,737</u>	<u>\$ 50,235</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento puro 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 37 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 2015 y 2014

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2016	\$ 988,649	(\$11,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2016	323	(103)
T-Systems Méico, S. A. de C. V.	2012	2016	989	(485)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	8,473	(3,395)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	13,627	(4,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	8,100	(1,987)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2016	3,679	(512)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2017	15,010	(1,757)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	12,051	(964)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	<u>650</u>	<u>(11)</u>
			<u>\$1,051,551</u>	<u>(\$25,374)</u>

31 de diciembre de 2014

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2015	\$ 778	(\$ 283)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2012	2015	7,894	(3,076)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2015	9,823	(3,241)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	9,367	(2,287)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2015	3,834	(422)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	14,153	(1,516)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	<u>9,090</u>	<u>(731)</u>
			<u>\$54,939</u>	<u>(\$11,556)</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.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual.

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 2015 la estimación por valor residual fue de \$61.3 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 12 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizada por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services AG) para el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) que devengan intereses, la Administración de la Compañía ha celebrado contratos de swaps de tasas de interés.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos que se afronta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Back Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados solo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración de Riesgos debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el "Mistmach".
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura de forma anual.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 (Other The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable o fair value de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por Volkswagen International Finance, N. V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista. Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80 al 125% definido en la normatividad contable. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Durante 2014 fue evaluado un swap como inefectivo, afectando el costo por intereses en \$18,050 como resultado de la valuación realizada.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) 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 2015</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIIE +0.38%	(\$ 4,275)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.23%	TIIIE +0.38%	(4,332)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.37%	TIIIE +0.38%	(1,539)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.16%	TIIIE +0.29%	(192)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.88%	TIIIE +0.30%	(7,743)
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIIE +0.38%	(2,538)
26/06/15	21/10/16	1,000,000	4.09%	TIIIE +0.38%	512
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIIE +0.30%	(1,677)
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIIE +0.40%	(3,049)
27/11/15	15/09/16	500,000	4.03%	TIIIE +0.30%	268
27/11/15	21/10/16	1,000,000	4.02%	TIIIE +0.29%	511
18/12/15	21/06/19	<u>1,000,000</u>	5.19%	TIIIE +0.40%	<u>(1,155)</u>
		<u>\$ 9,500,000</u>			(25,209)
				Intereses por pagar	<u>(1,609)</u>
					<u>(\$ 26,818)</u>

<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 2014</u>					
30/11/12	06/11/15	800,000	5.5310%	TIIIE +0.40%	(\$ 5,757)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.6850%	TIIIE +0.38%	(15,032)
26/11/13	31/07/15	1,500,000	4.4350%	TIIIE +0.38%	(4,435)
28/03/14	17/03/17	500,000	5.5330%	TIIIE +0.38%	(7,557)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.0800%	TIIIE +0.38%	(8,886)
27/06/14	25/09/15	500,000	5.0800%	TIIIE +0.38%	(401)
29/08/14	05/06/15	1,000,000	3.6000%	TIIIE +0.29%	(615)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.1600%	TIIIE +0.29%	(921)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.3730%	TIIIE +0.38%	(1,652)
22/12/14	10/07/15	500,000	3.7300%	TIIIE +1.30%	(1,016)
22/12/14	17/12/15	<u>500,000</u>	4.0520%	TIIIE +0.44%	<u>(427)</u>
		<u>\$ 8,800,000</u>			(46,699)
				Intereses por pagar	<u>(2,598)</u>
					<u>\$49,297</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$21,766 y \$20,054, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2015 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$14,490 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Durante 2014 la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$18,050 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 2015 y 2014, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y, por lo tanto, no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 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). 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%).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2014 y, los cuales a partir del mes de abril de 2015 fueron considerados como inefectivos.

Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 balance general 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 balance general al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados.

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	<u>2,543,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

31 de diciembre de 2014

<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 bancario	\$ 6,402,342			
Nacional Financiera, S. N. C		\$ 500,000		
Instrumentos financieros derivados	15,249	2,572	\$ 16,444	\$ 15,032
Certificados bursátiles	2,507,405	2,001,465	3,994,636	2,496,649
Papel comercial	<u>3,586,410</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 12,511,406</u>	<u>\$ 2,504,037</u>	<u>\$ 4,011,080</u>	<u>\$ 2,511,681</u>

El total del valor razonable de un derivado de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante, si el vencimiento restante del elemento cubierto es mayor a 12 meses y como activo o pasivo circulante, si el vencimiento del elemento cubierto es menor de 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 4b.

Nota 13 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>		
SANTANDER	29/12/15	04/01/16	\$ 1,500,000	4.46%
BBVA BANCOMER	31/12/15	04/01/16	840,000	4.79%
SCOTIABANK	30/01/15	29/01/16	500,000	3.34%
SCOTIABANK	08/06/15	06/06/16	500,000	3.40%
SANTANDER	21/08/15	19/08/16	1,000,000	3.67%
SANTANDER	30/09/15	23/11/16	1,000,000	3.68%
SANTANDER	05/11/15	05/05/16	2,500,000	4.15%
BANAMEX	31/08/15	28/03/16	1,000,000	3.41%
BANAMEX	28/09/15	15/02/16	1,040,000	3.63%
HSBC	17/09/15	15/09/16	1,000,000	3.65%
BANK OF TOKIO	28/09/15	18/01/16	500,000	3.48%
Nacional Financiera, S. N. C.	20/11/14	17/11/16	<u>500,000</u>	3.74%
			11,880,000	
		Intereses por pagar	<u>26,104</u>	
			<u>\$ 11,906,104</u>	

<u>Institución financiera</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>		
SANTANDER	28/11/14	02/01/15	\$2,500,000	3.01%
BANAMEX	10/12/14	15/01/15	2,040,000	3.05%
HSBC	23/12/14	20/01/15	500,000	2.99%
HSBC	29/12/14	26/01/15	400,000	3.00%
SANTANDER	31/12/14	02/01/15	<u>950,000</u>	3.01%
			6,390,000	
		Intereses por pagar	<u>12,342</u>	
			<u>\$6,402,342</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tiene contratado un préstamo con Nacional Financiera, S. N. C., cuya información se presenta a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
		<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	<u>\$2,500,000</u>	3.87%

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
		<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	20/11/14	17/11/16	<u>\$500,000</u>	3.74%

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto 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 2015 y 2014 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$245.0 millones y \$159.0 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$130.0 millones y \$154.0 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2015 y 2014 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

- 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>2015</u>	<u>2014</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$16,540,000	\$12,340,000
Nivel de utilización	86.94%	55.83%

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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los créditos bancarios.

Nota 14 - Proveedores y concesionarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 399,639	\$ 315,464
Proveedores	324,512	232,067
Cuentas por pagar a concesionarios	72,347	194,878
Saldos a favor de concesionarios	<u>30,091</u>	<u>6,645</u>
	<u>\$ 826,589</u>	<u>\$ 749,054</u>

Nota 15 - Análisis de cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado	\$ 715,760	\$587,503
Saldos a favor de clientes	189,849	140,426
Provisiones	180,654	195,741
Nacional Financiera, S. N. C.	13,061	15,419
Otros impuestos	7,886	1,429
Otras cuentas por pagar	262	15,840
Obligaciones laborales por pagar	<u>17</u>	<u>6</u>
	<u>\$1,107,489</u>	<u>\$956,365</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tiene un pasivo por un monto de \$13.1 millones y \$15.4 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 21,114	\$ 2,527	(\$ 8,509)		\$ 15,132
Honorarios a abogados	8,620	-	(100)		8,520
Por infracciones	132,090	33,679	(3,818)	(\$ 69,743)	92,208
Riesgos legales	30,917	51,148	(36)	(17,235)	64,794
Otras provisiones	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 195,741</u>	<u>\$ 87,354</u>	<u>(\$ 15,463)</u>	<u>(\$ 86,978)</u>	<u>\$ 180,654</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2014	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2014
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 25,103		(\$3,989)		\$ 21,114
Honorarios a abogados	8,500	\$ 120	-		8,620
Por infracciones	137,166	303	(5,379)		132,090
Riesgos legales	21,836	9,499	(418)		30,917
Otras provisiones	<u>1,282</u>	<u>3,000</u>	<u>-</u>	<u>(\$1,282)</u>	<u>3,000</u>
	<u>\$ 193,887</u>	<u>\$ 12,922</u>	<u>(\$9,786)</u>	<u>(\$1,282)</u>	<u>\$ 195,741</u>

Las provisiones correspondientes a tenencias y foto infracciones, las cuales se crearon para hacer frente a las obligaciones correspondientes a los autos en arrendamiento de los cuales VW Leasing es la propietaria. El monto de esta provisión se evalúa cada seis meses y su flujo se encuentra en función de los requerimientos de la autoridad. La determinación de estas provisiones es en función del volumen de autos que tiene la Compañía y los montos de las tenencias y foto infracciones definidos por las diversas autoridades de los estados de la República Mexicana.

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las posibles pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente.

Nota 16 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$20,000 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

<u>2015</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/2015	21/06/2019	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/2014	21/10/2016	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/2014	28/09/2018	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		10,000,000	
	Intereses por pagar	11,002	
	Gastos asociados	<u>(9,172)</u>	
		<u>\$ 10,001,830</u>	

<u>2014</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
09/11/2012	06/11/2015	\$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/2013	17/03/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/2013	22/09/2017	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/2014	21/10/2016	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/2014	28/09/2018	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		11,000,000	
	Intereses por pagar	14,903	
	Gastos asociados	<u>(14,748)</u>	
		<u>\$ 11,000,155</u>	

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$2,544 y \$3,586 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 56 a 196 días y una tasa de interés promedio anual de 3.18% y 3.38%, respectivamente

Durante el año 2015 se emitió papel comercial por un monto de \$26,349 millones a una tasa promedio de 3.21% mientras que en 2014 se emitieron en el año un monto de \$39,290 millones a una tasa promedio de 3.33%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2015

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	16/07/15	14/01/16	\$ 300,000	3.26%
Corto plazo	23/07/15	21/01/16	150,000	3.27%
Corto plazo	30/07/15	28/01/16	325,000	3.26%
Corto plazo	06/08/15	04/02/16	450,000	3.27%
Corto plazo	13/08/15	11/02/16	250,983	3.43%
Corto plazo	20/08/15	18/02/16	10,000	3.39%
Corto plazo	27/08/15	25/02/16	30,550	3.34%
Corto plazo	24/09/15	14/01/16	28,738	3.25%
Corto plazo	24/09/15	07/04/16	100	3.16%
Corto plazo	01/10/15	21/01/16	50,000	3.49%
Corto plazo	08/10/15	14/01/16	25,713	3.20%
Corto plazo	15/10/15	21/01/16	200,000	3.75%
Corto plazo	22/10/15	28/01/16	20,688	3.39%
Corto plazo	29/10/15	04/02/16	31,074	3.46%
Corto plazo	05/11/15	04/02/16	30,658	3.32%
Corto plazo	12/11/15	11/02/16	50,813	3.47%
Corto plazo	19/11/15	14/01/16	99,117	3.54%
Corto plazo	19/11/15	18/02/16	41,682	3.56%
Corto plazo	26/11/15	21/01/16	121,282	3.54%
Corto plazo	26/11/15	25/02/16	14,214	3.74%
Corto plazo	03/12/15	28/01/16	169,333	3.58%
Corto plazo	03/12/15	03/03/16	4,029	3.74%
Corto plazo	10/12/15	04/02/16	125,245	3.60%
Corto plazo	10/12/15	10/03/16	<u>21,105</u>	3.74%
			2,550,324	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(6,724)</u>	
			<u>\$ 2,543,600</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

31 de diciembre de 2014

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	21/08/14	19/02/15	\$ 50,000	3.14%
Corto plazo	28/08/14	26/02/15	10,000	3.15%
Corto plazo	25/09/14	08/01/15	150,000	3.08%
Corto plazo	16/10/14	15/01/15	100,000	3.08%
Corto plazo	23/10/14	22/01/15	284,280	3.09%
Corto plazo	30/10/14	29/01/15	100,000	3.06%
Corto plazo	06/11/14	05/02/15	150,000	3.05%
Corto plazo	13/11/14	12/02/15	150,000	3.10%
Corto plazo	20/11/14	19/02/15	200,000	3.11%
Corto plazo	27/11/14	15/01/15	227,304	3.08%
Corto plazo	27/11/14	26/02/15	292,740	3.10%
Corto plazo	04/12/14	22/01/15	602,719	3.05%
Corto plazo	04/12/14	05/03/15	97,281	3.09%
Corto plazo	11/12/14	29/01/15	655,155	3.08%
Corto plazo	11/12/14	12/03/15	144,845	3.08%
Corto plazo	18/12/14	05/02/15	265,660	3.07%
Corto plazo	18/12/14	19/03/15	<u>116,763</u>	3.13%
			3,596,747	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(10,337)</u>	
			<u>\$ 3,586,410</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.), así como el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendieron \$9.2 millones y \$14.7 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2015 y 2014 fueron reconocidos en resultados \$24.3 millones y \$26.8 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$124.1 millones y \$137.9 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los certificados bursátiles.

Nota 17 - Capital contable:

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio. Y tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas cuando estos los definan y autoricen, así como el conservar y fortalecer una estructura de capital óptima para reducir su costo.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 se integra como sigue:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan 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 causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. 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.

La LISR que entró en vigor el 1 de enero de 2014 establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

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 2015 y 2014, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	\$1,352,383	\$ 1,053,726
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	(14,490)	18,050
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>12,778</u>	<u>(16,195)</u>
Utilidad integral	<u>\$1,350,671</u>	<u>\$ 1,055,581</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta	\$ 1,352,383	\$ 1,053,726
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2,588.42</u>	<u>\$ 2,016.80</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

Nota 18 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

El gasto por impuesto a la utilidad del periodo comprende el impuesto a la utilidad corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

El cargo por impuesto a la utilidad circulante se calcula con base en las leyes tributarias aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general en el país en el que la Compañía opera y genera una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a los impuestos declarados respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, registra provisiones sobre los importes adicionales que estima pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores contables mostrados en los estados financieros. El impuesto a la utilidad diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la utilidad diferido activo se realice o el impuesto a la utilidad pasivo se pague.

El impuesto a la utilidad diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

Los saldos de impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a la utilidad diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o se trate de la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales y exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

En 2015 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,243,470 (en 2014 la utilidad fiscal estimada fue de \$209,332). 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.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva LISR, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR), en la que se señala que la tasa del ISR aplicable para dicho año y los siguientes ejercicios será del 30%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable del impuesto sobre la renta.

La provisión para ISR en 2015 y 2014 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR causado	\$373,041	\$ 62,800
ISR diferido	<u>24,053</u>	<u>111,528</u>
Total provisión	<u>\$397,094</u>	<u>\$174,328</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,749,477	\$ 1,228,054
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	524,843	368,416
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	48,285	33,956
Gastos no deducibles	<u>(176,034)</u>	<u>(228,044)</u>
Total	<u>397,094</u>	<u>174,328</u>
ISR causado	373,041	62,800
ISR diferido	<u>24,053</u>	<u>111,528</u>
Total	<u>\$ 397,094</u>	<u>\$ 174,328</u>
Tasa efectiva	<u>23%</u>	<u>14%</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:		
Circulantes:		
Inventarios		\$ 15,540
Pasivos a corto plazo	<u>\$ 413,300</u>	<u>362,128</u>
	413,300	377,668
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	<u>\$ 123,990</u>	<u>\$ 113,300</u>
No circulantes:		
Activo fijo	\$ 8,975,157	\$ 7,898,503
Provisiones	<u>95,713</u>	<u>61,937</u>
	9,070,870	7,960,440
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	<u>\$ 2,721,261</u>	<u>\$ 2,388,132</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 2,845,251</u>	<u>\$ 2,501,432</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar a corto plazo	\$3,986,940	\$4,747,545
Inventario	<u>7,464</u>	<u>-</u>
	3,994,404	4,747,545
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	<u>\$1,198,321</u>	<u>\$1,424,263</u>
Largo plazo		
Activo fijo	\$ -	\$ 11,828
Cuentas por cobrar	<u>3,955,318</u>	<u>1,966,557</u>
	3,955,318	1,978,385
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	<u>\$1,186,595</u>	<u>\$ 593,516</u>
ISR diferido pasivo	<u>\$2,384,916</u>	<u>\$2,017,779</u>
ISR diferido activo	\$2,845,251	\$2,501,432
ISR diferido pasivo	<u>(2,384,916)</u>	<u>(2,017,779)</u>
ISR diferido activo – Neto	<u>\$ 460,335</u>	<u>\$ 483,653</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ 31,094	\$ 28,649
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>(\$ 9,328)</u>	<u>(\$ 8,595)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – neta	<u>\$ 21,766</u>	<u>\$ 20,054</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se muestra el desarrollo del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

31 de diciembre de 2015

Activos	31 de diciembre de 2014	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2015
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,369,551	\$ 322,996	-	-	-	\$2,692,547
Provisiones	<u>131,881</u>	<u>20,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,704</u>
	<u>\$ 2,501,432</u>	<u>\$ 343,819</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$2,845,251</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 3,549)	-	-	\$ 3,549	-	-
Cuentas por cobrar	(2,009,568)	(\$ 596,628)	-	223,520	-	(\$2,382,678)
Inventarios	<u>(4,662)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,423</u>	<u>-</u>	<u>(2,239)</u>
	<u>(2,017,779)</u>	<u>(596,628)</u>	<u>-</u>	<u>229,492</u>	<u>-</u>	<u>(2,384,917)</u>
Swaps	<u>(8,595)</u>	<u>-</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,328)</u>
	<u>\$ 475,058</u>	<u>(\$ 252,809)</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>\$229,492</u>	<u>-</u>	<u>\$ 451,006</u>

31 de diciembre de 2014

Activos	31 de diciembre de 2013	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2014
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,135,087	\$ 234,464	-	-	-	\$2,369,551
Provisiones	<u>122,950</u>	<u>8,931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>131,881</u>
	<u>\$ 2,258,037</u>	<u>\$ 243,395</u>	<u>\$ -</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$2,501,432</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 3,272)	(\$ 277)	-	-	-	(\$ 3,549)
Cuentas por cobrar	(1,655,877)	(752,351)	-	398,660	-	(2,009,568)
Inventarios	<u>(2,912)</u>	<u>(1,750)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,662)</u>
	<u>(1,662,061)</u>	<u>(754,378)</u>	<u>-</u>	<u>398,660</u>	<u>-</u>	<u>(2,017,779)</u>
Swaps	<u>(16,534)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>\$ 7,939</u>	<u>(8,595)</u>
	<u>\$ 579,443</u>	<u>(\$ 510,983)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$398,660</u>	<u>\$ 7,939</u>	<u>\$ 475,058</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 – Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 21,852
2016	\$197,370	19,097
2017	58,989	7,919
2018	17,681	1,367
2019	<u>697</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$274,737</u>	<u>\$50,235</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
2015		\$ 125,858
2016	\$ 135,060	448,594
2017	<u>2,311,219</u>	<u>1,546,490</u>
Total	<u>\$2,446,279</u>	<u>\$2,120,942</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 IVA (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de los contratos de arrendamiento financiero.

Nota 20 – Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proyectos	\$ 243,507	\$ 28,286
Servicios de administración de personal	230,301	196,516
Gastos de sistema y tecnología	87,223	96,143
Gastos de cobranza	51,091	38,040
Publicidad	43,626	42,726
Gastos no deducibles	40,735	8,546
Gastos de viaje	19,674	17,489
Otros	19,656	8,336
Renta y mantenimiento	19,087	15,174
Programa Customer Relationship Management	13,825	8,629
Honorarios	12,145	14,378
Mensajería	10,335	8,741
Honorarios por servicios	9,866	8,481
Seguridad	9,516	5,849
Capacitación y eventos	8,644	4,105
Promociones especiales	8,604	10,586
Gastos legales	6,315	5,592
Depreciación de propiedades y equipo	5,652	5,998
Teléfono	2,543	5,044
Comunicación corporativa	1,750	1,428
Papelería y equipo de oficina	<u>827</u>	<u>937</u>
	<u>\$ 844,922</u>	<u>\$ 531,024</u>

Nota 21 – Análisis del resultado integral de financiamiento:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2015 y 2014 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	\$ 699	\$ 607
Pérdida por fluctuación cambiaria	(469)	(733)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>2,140</u>	<u>2,409</u>
	<u>\$ 2,370</u>	<u>\$ 2,283</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

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>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 397,452	\$ 311,328
Cancelación de provisiones	218,090	7,045
Otros ingresos	115,946	79,132
Penalizaciones	159,079	136,141
Recuperaciones de campañas publicitarias	70,878	34,722
Depósitos no identificados	14,125	7,997
Terminaciones anticipadas	3,472	2,898
Ingresos por recuperación de seguros	32,198	29,678
Ingresos por plan piso auditores	15,966	11,996
Otras comisiones cobradas	<u>19,919</u>	<u>27,968</u>
	<u>\$ 1,047,126</u>	<u>\$ 648,904</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos legales	\$ 35,471	\$ 9,499
Gastos año anterior	35,378	48,799
Pérdida en venta de cartera	5,361	15,506
Pérdida en negociaciones con clientes	18,458	11,618
Gastos por rentas y mantenimiento	16,753	27,643
Otros gastos	12,081	11,204
Deducibles por seguro	2,618	2,575
Gastos no deducibles	355	1,099
Provisión de foto infracción	-	303
Gastos por plan piso auditores	<u>-</u>	<u>57</u>
	<u>\$ 126,475</u>	<u>\$ 128,302</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 2015 y 2014 se realizaron ventas de cartera por \$375.9 y \$429.3 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$5.4 millones y \$15.5 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.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales 8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor y 64.79 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones efectivas por primera vez para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2015, y los requisitos futuros, es decir, las nuevas normas y modificaciones emitidas y no efectivas para periodos que inician a partir del 1 de enero 2015 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.

a. Nuevas normas y modificaciones

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2015:

Título	Requerimientos clave	Fecha
Mejoras anuales a NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013	<p>En diciembre de 2013, la IASB hizo las siguientes modificaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 1 - confirma que los que adoptan por primera vez las NIIF pueden adoptar normas que aún no son obligatorias, pero sin obligación de hacerlo. • NIIF 2 - Aclara la definición de “condición de otorgamiento” y ahora hace distinción entre “condición de desempeño y “condición de servicio”. • NIIF 3 - aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte. • NIIF 3 - Aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto. 	1 de julio de 2014

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> • NIIF 8 - Requiere revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento sólo deben ser revelada si se reportan activos de segmento. • NIIF 13 - Confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial. • NIIF 13 - Aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIC 39 o NIIF 9. • NIC 16 u NIC 38 - Aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas. • NIC 24 - Cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores. • NIC 40 - Aclara que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios. <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	
<p>Planes de beneficios definidos: Contribuciones de empleados (Modificaciones a la NIC 19)</p>	<p>Las modificaciones aclaran la contabilidad para planes de beneficios definidos que requieren a los empleados o terceros a contribuir al costo de los beneficios.</p> <p>En la versión anterior de la NIC 19, la mayoría de las entidades deducían las contribuciones del costo de los beneficios obtenidos en el año en que fueron pagadas. Sin embargo, el tratamiento de la norma revisada al 2011 no era muy claro. Podría ser un poco compleja de aplicar, ya que requiere una estimación de las contribuciones por recibir futuras y una asignación de servicios en periodos futuros.</p>	<p>1 de julio de 2014</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Para proporcionar alivio, se realizaron cambios a la NIC 19. Estos permiten contribuciones que se vinculan a servicios, pero no varían con la duración de los servicios del empleado (ej. un % fijo del salario), a ser deducidos del costo de los beneficios obtenidos en el periodo en el que el servicio fue proporcionado. Por consiguiente, muchas entidades podrán (de manera no obligada) continuar contabilizando las contribuciones de empleados con su política actual.</p>	

b. Futuros requisitos

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que se han emitido y no son efectivas para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2015, pero son efectivas para periodos posteriores.

Título	Requerimientos clave	Fecha
IFRS 9 Instrumentos Financieros y modificaciones asociadas a otras normas	<p>La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un sólo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.</p> <p>La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.</p> <p>El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.</p> <p>Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).</p> <p>Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios</p>	1 de enero 2018

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.</p> <p>Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.</p> <p>En diciembre 2014, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de ORI) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital. • Un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad midiendo pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día 1 igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito. <p>Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros. • Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura. <p>Después del 1 de febrero de 2015, las nuevas reglas deben ser adoptadas en su totalidad.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014


Título	Requerimientos clave	Fecha
NIIF 14 Cuentas Regulatorias diferidas	<p>NIIF 14 es una norma intermedia que proporciona alivio para la adopción inicial de las NIIF con relación a la contabilidad de ciertos saldos que surgen de actividades de interés regulado (Cuentas Regulatorias diferidas). Esta norma permite a las entidades continuar utilizando sus políticas anteriores para el reconocimiento, medición, deterioro y baja de Cuentas Regulatorias diferidas.</p> <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	1 de enero de 2016
Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables - Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	<p>Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.</p> <p>La IASB modificó la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo para aclarar que un método basado en ingresos no debe ser usado para calcular la depreciación de partidas de PP&E.</p> <p>La NIC 38 Activos Intangibles ahora incluye la presunción refutable de que la amortización de activos intangibles basada en ingresos es inapropiada, esta presunción puede ser superada si:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El activo intangible es expresado como una medida de ingresos (ej: cuando la medida de ingresos es el factor determinante para el valor del activo), o • Se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	1 de enero de 2016
Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012-2014	<p>Las mejoras más recientes aclaran:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 5 - cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 7 - guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración determinar si los 	1 de enero de 2016


Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015 y 2014

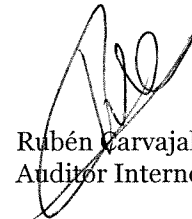
Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.</p> <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIIF 7 - que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación de activos y pasivos financieros sólo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34. • NIC 19 - que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post empleo, es la moneda en la que los pasivos se denominan lo que es importante y no en el país donde se generan. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 34 - lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. <p>Este cambio no tiene ningún impacto en la Compañía.</p>	
<p>Iniciativa de revelaciones - Modificaciones a la NIC 1</p>	<p>Las modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros se hacen en contexto a la iniciativa de revelaciones de la IASB, la cual explora cómo las revelaciones de los estados financieros pueden ser mejoradas. Las modificaciones proveen aclaraciones en varios problemas, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Materialidad - una entidad no debe juntar o desglosar información de tal manera que opaque información útil. Donde partidas son materiales, información suficiente se debe proporcionar para explicar el impacto en la posición financiera o desempeño. • Desglosar y subtotales - partidas mencionadas en la NIC 1 quizás deban desglosarse donde sea relevante para el entendimiento de la posición financiera o desempeño de la entidad. También hay nuevas guías en el uso de subtotales. 	<p>1 de enero de 2016</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> • Notas - Confirmación de que las notas no se deben presentar en un orden particular. • ORI que provengan de inversiones contabilizadas bajo el método de participación - la participación del ORI proveniente de inversiones contabilizadas en el capital se agrupa dependiendo si las partidas se reclasificarán a resultados o no. Cada grupo se debe presentar en una línea individual en el estado de otros resultados integrales. <p>De acuerdo con disposiciones transitorias, las revelaciones en la NIC 8 con relación a la adopción de nuevas normas/políticas contables no se requieren para estas modificaciones.</p> <p>La Compañía se encuentra evaluando el posible impacto de esta norma.</p>	


 Jörg Papé
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo /
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2017

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 30 de abril de 2018

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Compañía sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2016

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 28 de Abril de 2017

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Información adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el cual se emitirá después de la fecha de este informe. Esta información adicional no se incluye en mi informe sobre los estados financieros y no expreso ni expresaré ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con mi auditoría de los estados financieros de la Compañía, mi responsabilidad es leer esta información adicional y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros o mi conocimiento adquirido a través de mi auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias. Si, basado en este trabajo que realicé sobre la información adicional, concluyera que existe un error material en dicha información adicional, debería reportarlo. No tengo conocimiento de aspectos a reportar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución 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 Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la misma.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evalué la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evalué si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evalué en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el transcurso de mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la empresa sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarse al acta de la Asamblea.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Informe del Comisario
31 de diciembre de 2015

Informe del Comisario

México, D. F., 29 de abril de 2016

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

He auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y el estado de resultados, el de variaciones en el capital contable y el de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o por error.

Responsabilidad del Comisario

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría, la cual fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumpla con los requerimientos éticos, así como que planifique y lleve a cabo la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros no contienen errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o por error. Al hacer esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría tiene evidencia suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para sustentar mi opinión.

Opinión

En mi opinión los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario


Anexo N Ter

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
REPORTE ANUAL**

2017



Guillermo Hernández Guevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

En millones de € (al 31 de diciembre)	2017	2016 ¹
Total de activos	68,953	130,248
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Activos arrendados	11,571	14,696
Capital contable	7,624	16,951
Utilidad de operación ²	609	609
Utilidad antes de impuestos ²	643	615

En % (al 31 de diciembre)	2017	2016
Razón de costo/ingreso ³	73	89
Razón de capital contable ⁴	11.1	13.0
Retorno sobre capital ⁵	8.4	8.1


Número (al 31 de diciembre)	2017	2016
Empleados	8,555	11,819
Alemania	5,198	6,145
Internacional	3,357	5,674

- Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas, en la sección de las notas a los estados financieros titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".
- Gastos generales y de administración, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.
- Capital contable / total de activos.
- Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determina utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Papel comercial	Senior quirografaria	Perspectiva	Papel comercial	Senior quirografaria	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Estable	P-2	A3	Negativa

Todas las cifras mostradas a lo largo de este reporte están redondeadas, de manera tal que es posible que surjan discrepancias menores por la suma de estos montos. Las cifras del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del periodo de referencia actual.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

**INFORME COMBINADO
DE LA ADMINISTRACIÓN**


- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 06** Informe sobre la situación económica
- 16** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 19** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28** Informe sobre recursos humanos
- 32** Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 39** Estado de resultados
- 40** Estado de resultado integral
- 41** Balance general
- 43** Estado de variaciones en el capital contable
- 44** Estado de flujos de efectivo
- 45** Notas
- 137** Declaración de responsabilidad


INFORMACIÓN ADICIONAL

- 138** Informe de los auditores independientes
- 144** Informe del Comité de Vigilancia


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03. Información esencial acerca del Grupo
- 06. Informe sobre la situación económica
- 16. Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 19. Informe sobre oportunidades y riesgos
- 28. Informe sobre recursos humanos
- 32. Informe sobre desarrollos esperados


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información esencial acerca del Grupo

Su constante crecimiento a nivel internacional confirma el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen:

- > promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas de Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- > fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- > crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en relación con servicios financieros y de movilidad;
- > generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a clientes corporativos privados y clientes de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener esbeltos los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.


En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus entidades legales. El 1 de septiembre de 2017 culminó una etapa clave de este proyecto cuando, por medio de una escisión, Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, se transfirió a Volkswagen AG, convirtiéndose de esa manera en una subsidiaria directa de esta última. El objetivo de la reestructuración era separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, dándole la forma de una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrolla y ofrece servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conserva Volkswagen Financial Services AG, la cual sigue siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

En los próximos años se observarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro del área económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

En los próximos años se observarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro del área económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, utilidad de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso. Derivado de la citada reorganización de las entidades legales, se ha dejado de utilizar el volumen de depósitos como un indicador clave de desempeño en Volkswagen Financial Services AG.

1

 Guillermo Hernández-Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de Información
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios arrendamiento, así como activos arrendados.
Utilidad de operación	Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reservas para riesgos crediticios, más ingresos netos por cuotas y comisiones, menos gastos generales y de administración, más otros ingresos de operación y menos otros gastos de operación. Como en el caso de la información por segmentos, se eliminaron algunos montos de las partidas de intereses netos a favor, otros ingresos/gastos de operación netos, y gastos generales y de administración.
Retorno sobre capital ¹	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos sobre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos de generales y de administración, ajustados para gastos traspasados a otras entidades del Grupo Volkswagen / utilidad neta proveniente de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros (después de reserva para riesgos crediticios) e ingresos netos por comisiones y tarifas.

¹ Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 y 2016 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transferencias mencionadas a continuación formaron parte de la implementación de la reorganización de las entidades legales que se describe con más detalle en la sección denominada "Organización de Grupo Volkswagen Financial Services AG".

Con efectos a partir del 1 de junio de 2017, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos) traspasó a Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. (Amersfoort, Países Bajos) todas las acciones de DFM N.V. (Amersfoort, Países Bajos) con que contaba como parte de la escisión, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. constituyó el 1 de junio de 2017, quedando el 60 % de la Compañía en posesión de Volkswagen Financial Services AG y el 40% restante en manos de Pon Holdings B.V. (Almere, Países Bajos). El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 60% de las acciones en Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. a Volkswagen Bank GmbH. Con efectos a partir del 1 de agosto de 2017, Volkswagen Pon Financial Services 2 B.V. se fusionó en DFM N.V. Del total de acciones de DFM N.V., 60% lo detenta Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig, Alemania), y 40% Pon Holdings B.V.

El 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 58% de las acciones de Volkswagen Finančné služby Slovensko, s.r.o. (Bratislava, Eslovaquia) a Volkswagen Bank GmbH.

Con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió a Volkswagen AG, mediante una escisión, todas las acciones con que contaba en Volkswagen Bank GmbH.

Asimismo, con efectos a partir del 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG se desprendió de sus actividades de soluciones digitales, las cuales se describen

en el convenio de escisión y adquisición, transfiriendo su negocio a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig, Alemania).

El mismo día, Volkswagen Financial Services AG transmitió el 51% de las acciones de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH.

El 1 de septiembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG transfirió las siguientes compañías, incluidas las subsidiarias de cada una, a Volkswagen Bank GmbH, mediante una escisión al amparo de las leyes alemanas (Seitwärtsabspaltung):

- > Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido),
- > ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa), y
- > Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia).

Adicionalmente, han ocurrido los siguientes cambios importantes en las inversiones de capital:

Con efectos a partir del 1 de enero de 2017, Volkswagen Financial Services AG adquirió aproximadamente el 51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH (Eschborn, Alemania), una subsidiaria del Grupo DVB Bank; dicha transacción se concluyó el 21 de junio de 2017 tras su aprobación por parte de las autoridades correspondientes en materia de competencia económica. Esta participación mayoritaria permitirá a Volkswagen Financial Services AG integrar el procesamiento a nivel Europa de peajes para camiones y automóviles para el transporte de pasajeros a su oferta de servicios para clientes comerciales, así como incrementar el desarrollo de su portafolio de tarjetas de combustible; el objetivo es convertirse a más tardar en 2020 en uno de los más grandes proveedores de combustibles de Europa.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El 12 de abril de 2017, Volkswagen Financial Services AG fundó Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) mediante la adquisición de una sociedad preconstituida. Mobility Trader GmbH es una compañía de reciente creación que se centra en el desarrollo y la operación de una plataforma en línea conocida como HeyCar. La plataforma tiene por objeto funcionar como intermediario en transacciones con vehículos seminuevos de alto valor de todas las marcas automotrices y, al mismo tiempo, aprovechar los ingresos potenciales de la venta cruzada de productos, tales como la gama de servicios financieros.

Con efectos a partir del 27 de abril 2017, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad sunhill Technologies GmbH (Bubenreuth, Alemania) hasta alcanzar un 95%.

Con efectos a partir del 1 de julio de 2017, Volkswagen Financial Services AG redujo su inversión de capital en Shuttel B.V. (Leusden, Países Bajos), de 60% a 49% como parte de una reorganización de la estructura de capital. Shuttel B.V. ofrece servicios de administración y facturación de movilidad mediante tarjeta para una amplia variedad de productos de este tipo en los Países Bajos.

El 3 de julio de 2017, Fleetzil Locações e Serviços Ltda. (Curitiba, Brasil) inició operaciones; dicha compañía ofrece el producto local "Locação" para ampliar las actividades en el negocio de flotillas de Brasil.

Con efectos a partir del 30 de agosto de 2017, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), una subsidiaria totalmente controlada de Volkswagen Financial Services AG, adquirió todas las acciones de ContoWorks GmbH (Munich, Alemania). El objetivo de la adquisición es apoyar la expansión de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen.

El 9 de noviembre de 2017, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig, Alemania) firmó un contrato para vender a Porsche Bank AG, (Salzburgo, Austria) el 85% de las acciones de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena, Austria), operación cuyo cierre se tiene programado para el 1 de marzo de 2018.

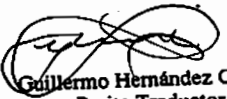
Durante el periodo de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes aumentos significativos de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- > 000 Volkswagen Group Finanz (Moscú, Rusia) en alrededor de €28 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín, China) en aproximadamente €19 millones;
- > Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. (Strassen, Luxemburgo), en alrededor de €18 millones;
- > Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania) en aproximadamente €16 millones;
- > MAN Location & Services S.A.S. (Evry, Francia) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega) en alrededor de €8 millones;
- > Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton, Sudáfrica) en alrededor de €6 millones.

Estas medidas sirven para ampliar nuestro negocio y respaldar la estrategia de crecimiento que pretendemos implementar junto con las marcas del Grupo Volkswagen.

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. De conformidad con el artículo 313(2) del HGB y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados pueden consultarse en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2017.

INFORME NO FINANCIERO INDEPENDIENTE PARA EL GRUPO
Volkswagen Financial Services AG ha hecho uso de la opción contenida en los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, los cuales la exentan de presentar un estado no financiero y un estado no financiero grupal, remitiendo al informe no financiero combinado independiente de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2017, mismo que se podrá consultar en alemán en el sitio web: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nichtfinanzieller_Bericht_2017_d.pdf y en inglés en: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2017/Nonfinancial_Report_2017_e.pdf a más tardar el 30 de abril de 2018.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre la situación económica

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; en contraste, la expansión de la demanda mundial de vehículos no fue tan amplia como en 2016. La utilidad de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció ligeramente en comparación con la del ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO

Derivado de la reorganización de las entidades legales que se realizó el 1 de septiembre de 2017, los componentes de resultados de las compañías dadas de baja, correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, se tuvieron que reclasificar hacia resultados de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS, hecho que también aplicó para las cifras comparativas del ejercicio anterior. Además, la presentación del estado de resultados se ha ajustado en consecuencia. En términos del balance general, la reorganización es directamente visible a la fecha de presentación de información. En este caso no se requirió una reexpresión de las cifras del ejercicio anterior al amparo de las IFRS. Los efectos se pueden observar principalmente en partidas del balance general relacionadas con financiamiento y el negocio central; dichos efectos se describen brevemente en los activos netos y situación financiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG aun considera que el curso del negocio ha sido positivo en 2017. La utilidad antes de impuestos fue ligeramente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el período de referencia. Por otra parte, los costos de financiamiento se ubicaron a la par del ejercicio anterior, en medio de un volumen de operaciones mayor en el resto de las compañías, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el período de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

La participación de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo a nivel mundial se ubicó en 19.6 (19.1%) al final de 2017.

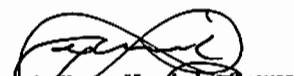
Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia. En el ejercicio 2017, se alcanzó un mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas; este desarrollo se vio respaldado por la persistente estabilización en el entorno económico y una recuperación sostenida en los mercados europeos. En total, el riesgo crediticio en el portafolio general de Volkswagen Financial Services AG continuó estable.

En Europa, está disminuyendo la participación en el mercado que representaban los vehículos diésel. Las tendencias en el riesgo de valor residual se vigilan muy de cerca y de manera constante, ya que existe una incertidumbre general en el sector automotriz respecto a las tendencias en los valores residuales de los vehículos diésel, para lo que hay razones de peso, incluido el debate sobre la posibilidad de que en el futuro se prohíba el uso de vehículos diésel en algunas de las principales ciudades europeas, así como los cambios en las necesidades de los clientes, lo que podría afectar el riesgo de valor residual del portafolio correspondiente en Volkswagen Financial Services AG.

No obstante, en la actualidad no se está observando alguna disminución importante en los valores residuales de vehículos diésel.

A pesar de cierta volatilidad, el riesgo de liquidez a nivel del Grupo se mantuvo estable en términos generales. Por su parte, el riesgo de financiamiento se mantuvo en todo momento dentro de los límites especificados.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 71 (página 136).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO 2017 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO¹

	Real 2016		Pronóstico para 2017	Real 2017
Indicadores de desempeño no financiero				
Penetración (porcentaje)	19.1	> 19.1	Ligero aumento	19.6
Contratos vigentes (miles)	8,000	> 8,000	Ligero aumento	8,524
Nuevos contratos (miles)	3,426	> 3,426	Ligero aumento	3,487
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	46,834	> 46,834	Ligero aumento	50,233
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 511	Al nivel de 2015	609
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.1	< 8.1	Ligeramente menor	8.4
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	89	< 89	Ligeramente por debajo/ al nivel del ejercicio anterior	73

¹ Debido a la reorganización de las entidades legales, las cifras de 2016 se han reexpresado a fin de garantizar que sean comparables. Para revelaciones adicionales, sírvase consultar las secciones tituladas "Resultados de operación" y "Activos netos y situación financiera". El pronóstico del ejercicio anterior se basó en las siguientes cifras: 30.0% de penetración, 13,244 millones de contratos vigentes, 5,603 millones de nuevos contratos, €105,303 millones de volumen de negocios, utilidad de operación de €1.630 millones (€1.641 millones el ejercicio anterior, debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento), 10.4% de retorno sobre capital y 64% de razón de costo/ingreso.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2017, el producto interno bruto (PIB) mundial creció 3.2 (2.5)%; además, el impulso económico se aceleró tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes de un año a otro. A nivel mundial, los precios al consumidor aumentaron a un ritmo más lento que en el ejercicio anterior, con tasas de interés persistentemente bajas y un incremento en los precios de la energía y los bienes genéricos.

Europa/Otros mercados

El crecimiento del PIB en Europa Occidental aumentó ligeramente durante el año, al ubicarse en 2.3 (1.8)%, aunque la mayoría de los países de esta región observó tasas más elevadas. El inicio de las negociaciones del Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea generó incertidumbre, al igual que la duda respecto a la forma que podría tomar esta relación en el futuro. La tasa de desempleo de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 9.6 (10.6)%, aunque en Grecia y España, sus tasas se mantuvieron considerablemente más altas.

La región de Europa Central y del Este registró un aumento relativamente fuerte en su PIB durante el periodo de referencia, al alcanzar un crecimiento de 3.8 (1.8)%. En Europa Central, la tendencia general al alza cobró impulso, mientras que en Europa del Este la economía también creció a un ritmo considerablemente mayor en comparación con el ejercicio anterior. Por otra parte, el aumento en los precios de la energía condujo a una estabilización de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. Además, un crecimiento de 1.6 (-0.4)% marcó el final del periodo recesivo en Rusia.

En cuanto a Sudáfrica, país cuya economía se vio afectada por sus déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, el PIB creció un escaso 0.9% (0.3%), lo que representa un ligero incremento respecto a la, de por sí, baja cifra del ejercicio anterior.

Alemania

En 2017, la economía alemana siguió beneficiándose de la confianza de los consumidores y de un buen mercado laboral, lo que condujo a un aumento mayor de su PIB de un año a otro, al ubicarse en 2.5(1.9)%.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico fue más acelerado que en el ejercicio anterior, ubicándose en 2.2 (1.5)%. La economía se vio respaldada principalmente por el consumo privado y la política monetaria expansiva; por su parte, las inversiones privadas brutas también se desarrollaron de manera positiva. La tasa de desempleo promedio fue de 4.4 (4.9)%; mientras tanto, el dólar de los EE.UU. fue ligeramente más débil que en el ejercicio anterior. Con 3.0 (1.4)%, el crecimiento del PIB de Canadá se aceleró significativamente; por su parte, el crecimiento económico de México cayó ligeramente a 2.2 (2.7)%.

Sudamérica

En el periodo de referencia, Brasil dejó atrás su recesión económica, registrando un aumento en su producción económica de 1.0 (-3.5)%. No obstante, la situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por otro lado, a pesar de los déficits estructurales y de la inflación persistentemente elevada, el PIB de Argentina aumentó 2.8 (-2.2)%.

Asia-Pacífico

La economía china se expandió al elevado nivel del ejercicio anterior, con una tasa de crecimiento del 6.9 (6.7)%. Por su parte, la economía india continuó su tendencia positiva pero, con una ganancia de 6.5 (7.1)%, creció de manera un poco menos sólida que en el ejercicio anterior; mientras tanto, las medidas de reforma iniciadas tuvieron un efecto atenuante. Por último, Japón registró un sólido crecimiento en su PIB del orden de 1.8 (0.9)%.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN EL MERCADO DE SERVICIOS FINANCIEROS

Una vez más, la demanda de servicios financieros automotrices fue elevada en 2017, debido, principalmente, a la expansión del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros y a la baja en las principales tasas de interés de las áreas monetarias más importantes. En particular, los productos de seguros y servicios, como contratos de mantenimiento y servicio, fueron especialmente populares, en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en optimizar sus gastos de operación generales. En el segmento de flotillas, algunos clientes consultaron a los proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, aumentó la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En Europa, las ventas de servicios financieros volvieron a aumentar en el periodo de referencia, impulsadas por el incremento en las ventas de vehículos y la demanda de productos post-venta, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros automotrices. La demanda se desarrolló de manera positiva en la mayoría de los países; en el Reino Unido, Francia, España e Italia, en particular, los productos de servicios financieros automotrices siguieron gozando de una creciente popularidad. Por otra parte, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE no ha tenido todavía un impacto negativo en la demanda local de servicios financieros.

En Alemania, la participación en vehículos financiados mediante un crédito o arrendados se mantuvo estable en 2017, a un nivel elevado. Junto con los productos tradicionales, los servicios de movilidad y post-venta tuvieron una aceptación particularmente especial.

En Sudáfrica, los déficits estructurales y la incertidumbre política frenaron el crecimiento económico, lo cual también afectó a la industria automotriz, con lo que la demanda de productos de servicios financieros automotrices se mantuvo estable.

Las ventas de servicios financieros automotrices en Norteamérica se mantuvieron a un alto nivel durante el ejercicio recién concluido. En los Estados Unidos, el mercado global de productos de servicios financieros presentó nuevamente resultados positivos. En particular, la demanda de arrendamientos a través de proveedores de servicios financieros cautivos fue consistentemente elevada. En México, la demanda de productos de servicios financieros se mantuvo en un nivel elevado.

Durante 2017, persistió un entorno tenso en Brasil, derivado de su situación macroeconómica y política, lo cual tuvo un impacto negativo en el negocio de crédito para consumo destinado a vehículos nuevos, así como en las ventas de Consorcio, un producto de servicios financieros específico para el país, mismo que funciona como plan de ahorro a manera de lotería. No obstante, la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año. La industria automotriz de Argentina se vio favorecida en 2017 por las reducciones de precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes. La demanda de vehículos por encima de la media fue la base para que los servicios financieros automotrices lograran un buen año.

Durante el periodo de referencia, el desempeño de los mercados en la región de Asia-Pacífico fue dispar. En China aumentó la cantidad de adquisiciones de vehículos financiados mediante crédito. A pesar del aumento en las restricciones al registro de nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, existe todavía una amplia posibilidad de adquirir nuevos clientes para servicios financieros automotrices, especialmente en el interior del país. La demanda de servicios financieros automotrices en Japón y la República de Corea se mantuvo estable en su conjunto. En Australia, la

política del banco central de mantener tasas de interés bajas estimuló la demanda de servicios financieros automotrices y contratos de servicio.

En el segmento de vehículos comerciales, el mercado europeo de servicios financieros presentó nuevamente un desempeño positivo; lo mismo ocurrió con la demanda en China. La tensa situación económica de Brasil ejerció presión de nueva cuenta en el negocio de camiones y autobuses, así como en el mercado de servicios financieros relacionados, aunque la tendencia negativa se contuvo ligeramente en el segundo semestre del año.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

En el ejercicio 2017, el volumen del mercado mundial de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó 2.9%, con lo que se ubicó en 83.5 millones de vehículos, una cifra récord por séptima ocasión consecutiva. Aunque la demanda creció en las regiones Asia-Pacífico, Sudamérica, Europa Occidental y Europa Central y del Este, el volumen de mercado en Norteamérica, Oriente Medio y África cerró por debajo de las cifras del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

En el ambiente específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados el año pasado. Los instrumentos utilizados fueron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación.

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a la industria automotriz nacional correspondiente dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros aumentaron 2.5%, hasta alcanzar 14.3 millones de unidades, el nivel más alto en los últimos diez años. En particular, este desempeño positivo se vio respaldado por el sólido entorno macroeconómico, el nivel de confianza del consumidor, así como las bajas tasas de interés. En Italia (+8.1%) y en España (+7.7%), el nivel de crecimiento se vio beneficiado por la demanda de vehículos de reemplazo y, en particular, por el importante aumento en las ventas a clientes comerciales. Por su parte, la tasa de crecimiento en el mercado francés de automóviles para el transporte de pasajeros fue menor, ubicándose en 4.8%. En el Reino Unido, el volumen de la demanda se ubicó 5.7% por debajo del nivel récord que se había observado en el ejercicio anterior; esto se debió, entre otros factores, al cambio en los gravámenes fiscales a los vehículos, el cual entró en vigor el 1 de abril de 2017. El número de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) en Europa Occidental se redujo hasta llegar a 44.4 (49.5)% en el año de referencia.

Durante el ejercicio 2017, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros en la región de Europa Central y del Este aumentó considerablemente con respecto a la cifra del ejercicio anterior, observándose un incremento de 12.6%, hasta alcanzar los 3.0 millones de unidades. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento de 12.5%, con lo que alcanzaron 1.3 millones de unidades. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa del Este lograron un crecimiento de doble dígito (+12.6%), tras iniciar a un muy bajo nivel. El principal impulsor de crecimiento de la región fue el mercado ruso, mismo que, con un aumento de 12.3% hasta alcanzar 1.5 millones de vehículos, por fin vio un incremento en su demanda, tras cuatro años de declive.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Con una tasa de variación de 2.4%, el número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en Sudáfrica durante el periodo de referencia (370 mil vehículos) fue ligeramente mayor en comparación con el relativamente bajo nivel registrado el ejercicio anterior. A pesar de la debilidad general del entorno económico, los programas de incentivos y las bajas tasas de interés fueron las principales causas de este aumento.

Alemania

En el ejercicio 2017, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania superó en 2.7% la cifra del ejercicio anterior, al ubicarse en 3.4 millones de unidades. El hecho de que dicho nivel haya sido el más alto desde 2009 se atribuye no solo al sólido entorno macroeconómico, sino también a los descuentos de los fabricantes en la forma de bonificaciones a modelos diésel anteriores, así como un bono verde para vehículos eléctricos (motores totalmente eléctricos e híbridos plug-in). En consecuencia, los nuevos registros aumentaron tanto para clientes minoristas (+4.4%) como para clientes corporativos (+1.7%).

Sin embargo, la producción nacional y las exportaciones cayeron en 2017 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior. La producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 1.7%, hasta llegar a 5.6 millones de vehículos. Las exportaciones de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyeron 0.9%, al ubicarse en 4.4 millones de unidades, lo cual se debió, principalmente, al hecho de que el volumen de exportaciones a Norteamérica fue considerablemente más bajo como consecuencia de cambios en la producción y por un debilitamiento del mercado norteamericano.

Norteamérica

Con 20.8 millones de vehículos (-1.4%) en el ejercicio 2017, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en la región de Norteamérica se ubicaron justo por debajo del nivel récord observado en el ejercicio anterior. En el mercado estadounidense, la demanda disminuyó en comparación con el alto nivel presentado en 2016 de 1.8%, cerrando en 17.2 millones de unidades. El mercado laboral favorable, la alta confianza del consumidor y los generosos programas de incentivos de fabricantes no pudieron contener la baja. Persistió la tendencia de la demanda hacia modelos SUV y pickup (+5.7%), acompañada de un declive simultáneo en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros (-10.9%).

El mercado automotriz canadiense registró de nueva cuenta un crecimiento (+4.6%, hasta alcanzar 2.0 millones de vehículos), superando así la cifra récord del ejercicio anterior. Por el contrario, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros disminuyeron en México en comparación con los volúmenes récord alcanzados en el periodo anterior (-4.6%, al cerrar en 1.5 millones de unidades).

Sudamérica

En Sudamérica, la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros aumentó considerablemente en el periodo de referencia (+12.6% hasta llegar a 4.2 millones de unidades) respecto al bajo nivel que había mostrado previamente. Por su parte, el mercado automotriz brasileño registró finalmente un crecimiento, (del orden de 9.4%, hasta llegar a 2.2 millones de vehículos) tras haberse presentado cuatro años consecutivos de bajas en el número de nuevos registros de vehículos. Sin embargo, el volumen de mercado sigue estando alrededor de un cuarto más bajo que el promedio de los últimos diez años. En Brasil, las exportaciones de vehículos presentaron un marcado aumento durante 2017 (equivalente a 46.5%, para llegar a 762 mil unidades), superando así el máximo récord histórico, que databa de 2005. En particular, las exportaciones se vieron beneficiadas por la dinámica evolución del mercado en Argentina, donde la demanda aumentó 26.2% de un año a otro, alcanzando 855 mil automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros. Este segundo número más elevado de nuevos registros en la historia de la región se vio impulsado, principalmente, por las bajas en precios y los atractivos modelos de financiamiento ofrecidos por los fabricantes.

Asia-Pacífico

El volumen de mercado en la región de Asia-Pacífico aumentó un 4.7%, con lo que se ubicó en 37.0 millones de unidades en el ejercicio anterior. En términos de número de unidades, este fue el aumento absoluto más elevado en nuevos registros de vehículos que se alcanzó en todo el mundo. Una vez más, el principal impulsor de crecimiento fue el mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros, si bien la tasa de crecimiento fue baja en comparación con los ejercicios anteriores, al aumentar 4.5% para alcanzar 23.9 millones de vehículos, lo cual se debió principalmente a que los clientes adelantaron sus compras a finales de 2016, anticipándose a un aumento en el gravamen fiscal sobre vehículos de hasta 1.6 litros que entraría en vigor a principios de 2017.

El número de automóviles para el transporte de pasajeros que se vendieron en India creció 9.3%, de un año a otro, al ubicarse en 3.1 millones de unidades, con lo cual superó por primera vez la barrera de los 3 millones de vehículos. Esto obedeció no solo a la elevada confianza de los consumidores, a la abundancia de nuevos modelos y a los atractivos productos de financiamiento, sino también al impuesto sobre bienes y servicios que entró en vigor el 1 de julio de 2017, el cual derivó, en parte, en una mejora en las condiciones de compra para el consumidor.

Por su parte, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros mostró una mejoría considerable con respecto al bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando ventas del orden de 4.4 millones de vehículos en el periodo de referencia (+6.1%). Los principales motivos de esta tendencia positiva fueron el éxito de mercado de los nuevos modelos y el persistente apoyo gubernamental para vehículos de bajas emisiones y alta eficiencia en términos de consumo de combustible.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHICULOS COMERCIALES

En 2017, la demanda general de vehículos comerciales ligeros fue ligeramente inferior a la del ejercicio anterior, al registrarse un total de 9.1 (9.3) millones de vehículos a nivel mundial.

En Europa Occidental, el número de nuevos registros de vehículos aumentó un 4.7% durante el año hasta alcanzar 1.9 millones de unidades, un crecimiento que estuvo impulsado por el desempeño económico persistentemente positivo de la región. Los mercados de Italia, Francia y España registraron tasas de crecimiento moderadas a altas, mientras que el Reino Unido experimentó un declive. En Alemania, la cifra comparativa de 2016 se superó en un 3.6%.

Los mercados de Europa Central y del Este registraron un visible crecimiento en su conjunto, al alcanzar 326 (306) mil registros de unidades. Tan solo en Rusia, país en el que el desempeño del mercado se vio beneficiado con la recuperación del rublo y la caída de la inflación, se registraron 123 (116) mil vehículos comerciales ligeros. La mayoría de los mercados de esta región lograron mantener o superar los resultados del ejercicio anterior.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye tanto a estos últimos como a vehículos comerciales ligeros.

El volumen de registros de vehículos comerciales ligeros en la región Asia-Pacífico disminuyó a 6.0 millones de unidades en el periodo de referencia (-3.1%). En China, el mercado dominante de la región, la demanda de vehículos comerciales ligeros de 3.4 millones de unidades tuvo una baja sustancial de 8.2% con respecto a la cifra del ejercicio anterior; este descenso se debe, principalmente, al cambio en la demanda de microvans por MPV y SUV más rentables. Como consecuencia del crecimiento económico sostenido en India, se registró un número considerablemente más alto de nuevas unidades en comparación con 2016: 560 (510). En Japón, el volumen de mercado cayó como resultado de la persistente debilidad de la tendencia económica (-5.0%).

En los mercados que son relevantes para el Grupo

Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2017 que en el anterior, con 547 mil nuevos registros de vehículos (+7.4%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones permaneció al mismo nivel que en el ejercicio anterior, al ubicarse en 289 mil unidades; mientras que el mercado de España se mantuvo al nivel del ejercicio anterior, en Italia se expandió. Por su parte, la demanda en el Reino Unido y los Países Bajos experimentó una baja. En cuanto a Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, los nuevos registros cerraron al mismo nivel del ejercicio anterior.

En Europa Central y del Este se observó un aumento en la demanda del orden de 17.7%, hasta llegar a 153 mil unidades, respaldado por el positivo desempeño económico. Este crecimiento fue atribuible al mercado ruso, donde los registros subieron 47.7%, en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, alcanzando 72 mil vehículos; las razones para esta situación fueron la incipiente recuperación de la economía, la disminución en las tasas de inflación y la demanda de vehículos de reemplazo.

En Sudamérica se presentó un aumento significativo en el volumen de mercado en comparación con el ejercicio anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros de vehículos aumentó 11.8%, hasta ubicarse en 105 mil unidades. En Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones aumentó 2.9%, en comparación con las bajas cifras del ejercicio anterior, lo cual fue reflejo de la recuperación del mercado, una vez que mejoró el difícil entorno económico. En Argentina se presentó un marcado aumento en los registros de vehículos nuevos (+78.7%), impulsado por las reformas políticas y el estímulo del sector agrícola.


La demanda de autobuses en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue marcadamente mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Europa Central y Oriental, así como el de Sudamérica, contribuyeron en particular a este crecimiento.

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHICULOS		
	2017	2016	Cambio porcentual
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial²	10,038,650	9,635,486	+4.2
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,230,229	5,980,309	+4.2
Audi	1,878,105	1,867,738	+0.6
ŠKODA	1,200,535	1,126,477	+6.6
SEAT	468,431	408,703	+14.6
Bentley	11,089	11,023	+0.6
Lamborghini	3,815	3,457	+10.4
Porsche	246,375	237,778	+3.6
Bugatti	71	1	X
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	702,805	661,555	+6.2
Vehículos comerciales Volkswagen	497,894	477,974	+4.2
Scania	90,777	81,346	+11.6
MAN	114,134	102,235	+11.6

¹ Las cifras de entrega de 2016 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

² Incluyendo los negocios conjuntos chinos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DESEMPEÑO FINANCIERO

Derivado de la reestructuración de Grupo Volkswagen Financial Services AG que se ha descrito previamente en este documento, los componentes de ingresos y gastos de las compañías dadas de baja se reclasificaron a resultados provenientes de operaciones discontinuadas en el estado de resultados del periodo de referencia y del periodo comparativo, de conformidad con los requerimientos de las IFRS. Por lo tanto, la presentación general se ha ajustado en consecuencia y se han reexpresado todas las cifras comparativas del ejercicio anterior relativas a desempeño financiero.

En el ejercicio 2017, la economía global atestiguó un crecimiento más sólido que en el anterior; Tras la reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación de €609 millones se ubicó al mismo nivel del ejercicio anterior, viéndose beneficiada por los efectos positivos de los volúmenes más altos que se generaron en el resto de las entidades, así como de márgenes estables en el negocio de crédito y arrendamiento. Un factor negativo que compensó este beneficio fue que, a diferencia del ejercicio anterior, la cifra del periodo de referencia no incluyó pago alguno de soporte por parte de Grupo Volkswagen para resarcir los mayores costos de financiamiento.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €643 (615) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 8.4 (8.1)%.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros, antes de reserva para riesgos crediticios, ascendieron a €1,979 millones, muy por arriba de la cifra del ejercicio anterior (€1,741 millones), lo cual reflejó el desempeño positivo en todas las regiones. Las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados por €211 (131) millones que se incluyen aquí fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones de mercado normales.

La reserva para riesgos crediticios de €491 (560) millones se ubicó por debajo de la del ejercicio anterior. Los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, bloqueo a ventas, etc.) en Italia, Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación; dichas reservas de valuación disminuyeron €218 millones de un año a otro, al cerrar en €658 millones. El cambio debido a la reestructura (€-373 millones) se compensó con adiciones por un monto de €155 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €127 (121) millones, una ligera mejoría respecto al nivel del ejercicio anterior.

Los gastos generales y de administración se ubicaron ligeramente por arriba del nivel del ejercicio previo, al cerrar en €1,682 (1,640) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del

Grupo Volkswagen. En consecuencia, se traspasaron costos por €495 (484) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 73 (89)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €136 (102) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales.

La participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital aumentó ligeramente de un año a otro, cerrando en €76 (74) millones.

Incluyendo la ganancia neta de €11 (pérdida neta de 48) millones sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas, y los otros componentes de resultados, así como la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, la utilidad después de impuestos que generó el Grupo Volkswagen Financial Services AG ascendió a €904 millones (baja de 20.8%).

Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida por €478 millones que Volkswagen Financial Services AG reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.


Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 55.9% de todos los contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2017, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar el número de contratos de arrendamiento en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron. Sobre esta base, la Compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2017. Volkswagen Autoversicherung AG ha logrado estabilizar su portafolio actual con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección automática garantizada).

Asimismo, Volkswagen Versicherung AG siguió ampliando sus actividades de seguro directo e impulsó, satisfactoriamente, la internacionalización de su negocio en el ejercicio 2017. Actualmente, la compañía opera en 13 mercados internacionales, con lo que complementa el negocio central en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Los cambios en los importes reconocidos en el balance general se atribuyen a la reorganización previamente descrita en este documento. Dado que las cifras del ejercicio anterior contemplan todavía a las compañías dadas de baja, la reorganización es una razón de peso para cada uno de los cambios. A fin de determinar el desempeño real del negocio, en cada caso se informa el efecto de la reorganización por separado.

Con un monto de €61,400 millones en total, los créditos a clientes y cuentas por cobrar a los mismos -que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG- representaron aproximadamente el 89% de los activos totales del Grupo.

El volumen del financiamiento minorista disminuyó en el último año €25,500 millones, es decir 61.0%, ubicándose en €16,300 millones. La disminución derivada de la reorganización, equivalente a €25,700 millones, se vio compensada por una mejora de €300 millones en el resto de los mercados. El número de nuevos contratos ascendió a 981 mil, con lo que superó el nivel del ejercicio anterior; por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2.169 millones al final del año.

El volumen de créditos en el renglón de financiamiento a concesionarios, el cual incluye créditos a concesionarios del Grupo y cuentas de cobrar a los mismos en relación con el financiamiento de vehículos para inventario, así como capital de trabajo y créditos para inversión, ascendió a €3,600 millones, una baja respecto a los €11,100 millones del ejercicio anterior (de los cuales €11,400 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+300 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Ubicadas en €18,800 millones, las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento fueron menores respecto al ejercicio anterior (una disminución de €15,500 millones, de los cuales €-17,000 millones son atribuibles a la reorganización y, a su vez, €+1,500 millones se atribuyen a las compañías restantes).

Los activos arrendados ascendieron a €11,600 millones, una disminución de €3,100 millones (de los cuales €-4,400 millones son atribuibles a la reorganización y €+1,300 millones lo son a las compañías restantes).

En el periodo de referencia se celebraron un total de 694 mil nuevos arrendamientos. Por otra parte, la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2017 fue de 1.559 millones. Al igual que en años anteriores, la mayor contribución provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, que contaba con un portafolio de contratos de 1.386 millones de vehículos arrendados (+8.1%).

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Miles	VWFS AG	Alemania	Europa	Latinoamérica ¹	Asia-Pacífico	Otras compañías ²
Contratos vigentes	8,524	4,762	800	1,171	1,786	6
Financiamiento minorista	2,169	-	58	664	1,447	-
Negocio de arrendamiento	1,559	1,314	130	85	23	6
Servicio/seguros	4,796	3,448	611	421	316	-
Nuevos contratos	3,487	1,838	314	502	831	1
Financiamiento minorista	981	-	24	237	720	-
Negocio de arrendamiento	694	585	57	44	7	1
Servicio/seguros	1,811	1,254	232	221	104	-
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	16,269	-	137	3,577	12,555	-
Financiamiento a concesionarios	3,584	10	13	977	2,053	531
Negocio de arrendamiento	18,809	17,187	846	488	276	12
Activos arrendados	11,571	9,907	999	150	390	125
Inversión ³	4,804	4,092	560	31	34	86
Utilidad de operación	609	147	65	32	303	68
Porcentaje						
Penetración ⁴	19.6	44.9	4.0	44.4	16.1	-

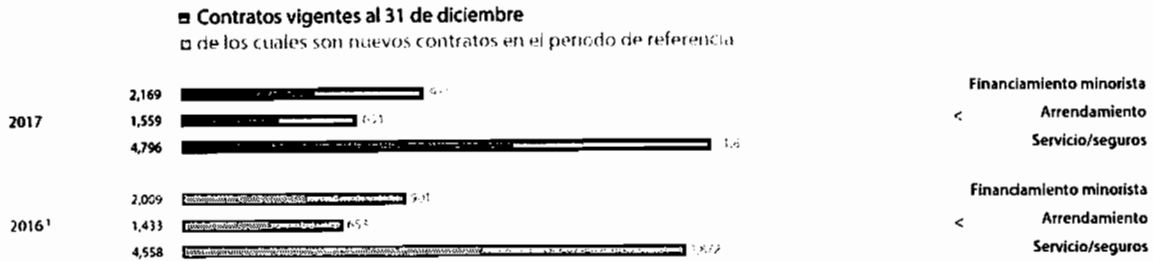
1 El segmento Latinoamérica está integrado por las compañías de Volkswagen Financial Services AG en Brasil y México.

2 El segmento "Otras compañías" incluye a Volkswagen Financial Services AG, compañías tenedoras y de financiamiento en los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG.

3 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

4 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE
en miles



¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas debido a que las cuentas por cobrar a clientes en los mercados del Reino Unido e Irlanda se reportan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, y como consecuencia de la reorganización de las entidades legales.

El total de activos del Grupo Volkswagen Financial Services AG cayó 47.1% de un año a otro, hasta ubicarse en €69,000 millones, debido principalmente a la reorganización. La expansión del negocio en las compañías restantes durante el periodo de referencia se ve reflejada en un volumen de negocios mayor, el cual creció €3,400 millones.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 4.796 millones. Por su parte, el volumen de nuevos negocios de 1.811 millones fue menor de un año a otro.

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €11,000 millones (-35.5%), pasivos con clientes que ascienden a €9,700 millones (-80.4%), así como pagarés y papel comercial emitido por €32,500 millones (-14.3%). La baja en estos rubros también es atribuible a la reorganización. Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de administración.

Capital subordinado

El capital subordinado se incrementó en 36.8% de un año a otro, ubicándose en €4,400 millones.


Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2017, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €7,600 millones (€17,000 millones). El principal motivo de la baja en el capital contable (de €11,600 millones) fue la reorganización ya mencionada en este documento. Por su parte, la utilidad después de impuestos del Grupo tuvo un efecto positivo, lo cual derivó en una razón de capital contable de 11.1% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €69,000 millones.

Derivado de la reestructuración antes citada que se realizó al amparo del derecho corporativo, los requisitos mínimos de capital regulatorio ya no son aplicables al Grupo Volkswagen Financial Services AG. No obstante, Volkswagen Financial Services AG sigue gozando de un nivel adecuado de respaldo de capital.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general disminuyeron un total de €2,253 millones de un año a otro, cerrando en €1,022 millones al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a la reorganización.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Análisis de liquidez

El financiamiento de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Las líneas de crédito confirmadas y no confirmadas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán. La finalidad de las líneas de crédito confirmadas con Volkswagen AG es, exclusivamente, proporcionar respaldo de liquidez; por lo tanto, el uso de estas líneas de crédito no se anticiparía normalmente.

Para garantizar que exista una adecuada gestión de liquidez, el área de Tesorería elabora balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, y toma aquellas medidas que resultan necesarias. En estos cálculos, se asumen los flujos de efectivo establecidos de manera legal para instrumentos de financiamiento, en tanto que los flujos de efectivo estimados se utilizan para otros factores que afectan a la liquidez.

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Este riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos, elaborada por el área de Tesorería; dicho enfoque incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes, mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana, mientras que los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona, debidamente, un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017 se había utilizado el 44% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen un das Risikomanagement). El cumplimiento con estos requisitos se determina y revisa en forma constante como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. Adicio-

nalmente, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez, que se identifique en escenarios de estrés específicos para la institución, se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días.

No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH desde un punto de vista económico o regulatorio.

FINANCIAMIENTO**Principios estratégicos**

En términos de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG aplica normalmente una estrategia de diversificación con la intención de lograr el mejor equilibrio posible entre el costo y el riesgo, lo cual implica el acceso a la más amplia variedad de financiamiento posible en las diversas regiones y países, con el objetivo de salvaguardar el financiamiento a largo plazo en términos óptimos.

Implementación

Durante el primer semestre del año, Volkswagen Financial Services AG reanudó sus actividades de financiamiento al amparo de su programa de emisión de deuda y realizó, de manera satisfactoria, una emisión de bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas y coronas noruegas. De igual manera, se emitieron en forma satisfactoria bonos quirografarios, con fines de financiamiento, en mercados de capitales locales ajenos a Europa; por ejemplo, China, India, Brasil, Australia y México. Adicionalmente, Volkswagen Leasing GmbH regresó a los mercados de capitales de la eurozona, con una emisión de bonos quirografarios. De igual manera, se llevaron a cabo colocaciones sumamente exitosas de instrumentos respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés).

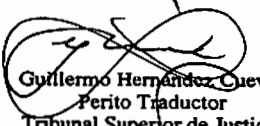
Volkswagen Leasing GmbH estuvo activa en el mercado alemán con su programa de ABS.

Los proveedores de servicios financieros de Volkswagen también estuvieron activos en los mercados internacionales, habiendo llevado a cabo diversas operaciones con ABS.

Las siguientes tablas muestran los detalles de la operación:

CRÉDITOS SOBRE PAGARÉS

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Marzo	Alemania	EUR 382 millones USD 518 millones	, 3 5 y 7 años


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

MERCADO DE CAPITALES

Emisor	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Reino Unido	GBP 850 millones	4 y 8 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Suecia	SEK 1,500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 1,500 millones	3 años
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Mayo	China	RMB 4,000 millones	3 años
Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo)	Mayo	BraSil	BRL 500 millones	2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Junio	Australia	AUD 500 millones	3 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Junio	India	INR 1,500 millones	2 y 3 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Junio	Mexico	MXN 2,000 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Julio	Alemania	EUR 3,500 millones	2, 4 y 7.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Julio	India	INR 3,000 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Julio	Reino Unido	GBP 300 millones	5.2 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Septiembre	Australia	AUD 325 millones	5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Septiembre	India	INR 2,500 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Octubre	Alemania	EUR 2,250 millones	3 y 6.5 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Octubre	Mexico	MXN 2,500 millones	3 años
Volkswagen Doğuş Finansman A.S. (Estambul)	Noviembre	Turquia	TRL 130 millones	0.5 años
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	Diciembre	India	INR 3,000 millones	2.8 y 3 años

ABSs

Emisor	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan six	Febrero	Japón	JPY 64,000 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia four	Mayo	Australia	AUD 500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China six	Mayo	China	RMB 4,500 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China seven	Septiembre	China	RMB 4,000 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 25	Octubre	Alemania	EUR 1,600 millones
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	Driver China eight	Diciembre	China	RMB 3,500 millones

Además de estas sólidas fuentes de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG pudo colocar una serie de créditos sobre pagarés con una amplia gama de inversionistas, principalmente en Asia. La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

La Compañía siguió implementando su estrategia de obtención de financiamiento ajustado al vencimiento, en la medida de lo posible, mediante préstamos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos derivados. Asimismo, se adoptó un enfoque de financiamiento adaptado a las monedas, a través de préstamos de liquidez en moneda local y eliminando todo riesgo de tipo de cambio mediante el uso de derivados.

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las de la matriz del Grupo.

En febrero, la calificación otorgada por S&P a las emisiones senior no garantizadas se confirmó en BBB+; dichas

emisiones se habían colocado en CreditWatch desde el 15 de diciembre de 2016, en el contexto de las inminentes modificaciones a la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz). Al mismo tiempo, S&P presentó un nuevo esquema de calificación, en la forma de calificación para deuda subordinada senior, habiendo otorgando, en principio, un grado de BBB a los bonos emitidos por Volkswagen Financial Services AG; por su parte, la calificación a corto plazo continuó sin cambio alguno en A-2.

En noviembre, la perspectiva para Volkswagen Financial Services AG se mejoró a "estable". Al mismo tiempo, S&P reclasificó la calificación de deuda subordinada senior BBB a una de no garantizada senior BBB+, en virtud de que Volkswagen Financial Services AG ya no estaba sujeta a la normatividad bancaria europea como resultado de la reestructuración que se llevó a cabo el 1 de septiembre de 2017.

En respuesta a la reorganización de las entidades legales, el 1 de septiembre de 2017, Moody's bajó la calificación de la deuda senior no garantizada de Volkswagen Financial Services AG, de A2 a A3, colocándola en línea con la calificación para Volkswagen AG; asimismo, bajó la calificación a corto plazo a un nivel, colocándola en P-2. La perspectiva se mantuvo negativa a lo largo del ejercicio.

Gadilermo Hernández Cuevas
Perito / Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2017

Volkswagen Financial Services AG informó un resultado proveniente de actividades ordinarias de €-562 millones para el ejercicio 2017, lo cual se debió, principalmente, a la reorganización de las entidades legales resultantes de la escisión de Volkswagen Bank GmbH.

Los ingresos por ventas ascendieron a €574 (700) millones, ubicándose el costo de ventas en €567 (693) millones. Estas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

El rubro de otros ingresos de operación sumó €192 (€364), en tanto que el de otros gastos de operación ascendió a €12 (243) millones. Por su parte, el rubro de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la disposición de inversiones de capital por un monto de €143 millones. La partida de otros gastos de operación incluyó costos por calificación de €7 millones.

Los ingresos netos por inversiones disminuyeron €783 millones, hasta llegar a un gasto neto de €487 (ingresos netos de 296) millones, debido principalmente a que la utilidad neta de Volkswagen Bank GmbH dejó de incluirse. La baja fue atribuible también a la pérdida neta de €578 millones que reportó Volkswagen Leasing GmbH.

La pérdida después de impuestos de €478 millones la absorberá Volkswagen AG de conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control que se tiene suscrito.

En el contexto de la escisión, los activos y pasivos de la recién definida línea de negocios Soluciones Digitales se transfirieron a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH con efectos a partir del 1 de enero de 2017. Los activos financieros a largo plazo disminuyeron 51.7%, al cerrar en €5,984 millones. El cambio fue producto de las siguientes partidas: aumentos de capital y aportaciones a reservas de capital en filiales y compañías participadas por €2,369 millones, aumentos en créditos por €133 millones, adquisiciones de negocios por €4 millones, escisiones por €8,849 millones, disposiciones de filiales e inversiones de capital por €68 millones, así como pérdidas por deterioro por €6 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales disminuyeron €1,231 millones (26.3%); dichos cambios surgieron, en gran medida, por el pago de depósitos y créditos a plazo fijo. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €613 millones (31.3%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

La disminución en reservas por €76 millones (15.4%) se debió principalmente a menores reservas para costos de IT por un monto de €37 millones, gastos de personal por €31 millones y riesgos generales por €14 millones.

Los bonos experimentaron una baja de €750 millones, mientras que los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €827 millones, hasta ubicarse en €1,198 millones. Los pasivos con filiales aumentaron €1,047 millones (19.6%), principalmente, debido a un mayor número de depósitos y créditos a plazo fijo. Como consecuencia de las escisiones, se retiraron €8,849 millones de reservas de capital. Al mismo tiempo, Volkswagen AG asignó un monto de €1,000 millones a las reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 26.2% (57.5%), en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €12,012 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,023 empleados (5,983 el ejercicio anterior). La tasa de rotación de empleados de menos de 1.0% fue significativamente inferior al promedio de la industria.

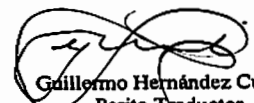
Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2017, se tenían cedidos 750 empleados (959) a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 150 (141) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 68 (26) a Volkswagen Versicherung AG, 7 (10) a Volkswagen Autoversicherung AG y 155 (144) a MAN Financial Services GmbH. Por primera vez, se cedieron 2,643 empleados a la nueva compañía Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH.

En contraste con el ejercicio anterior, se han dejado de ceder empleados de Volkswagen Bank GmbH al banco, provenientes de Volkswagen Financial Services AG, pero cuentan con contratos de trabajo con Volkswagen Bank GmbH. Al 31 de diciembre de 2017, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 131 practicantes.

DIRECCIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de

desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la administración de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de los indicadores clave de desempeño que se especifican en el derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Explicamos este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 19 a 27) de este reporte anual.




Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL 2017

millones de €	2017	2016
Ingresos	574	700
Costo de ventas	-567	-693
Utilidad bruta	7	7
Gastos generales y de administración	-262	-249
Otros ingresos de operación	192	364
Otros gastos de operación	-12	-243
Ingresos/gastos netos por inversiones	-487	296
Resultado financiero	0	-2
Impuesto sobre la renta a cargo	84	-43
Utilidad/pérdida después de impuestos	-478	130
Utilidades transferidas al amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	-	-130
Pérdidas amparo de un contrato de transferencia de utilidades y pérdidas	478	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-
Utilidad trasladada a ejercicio posteriores	2	2
Baja en activos como resultado de la transferencia de activos	-8,849	-
Monto retirado de reservas de capital	8,849	-
Utilidades netas retenidas	2	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos fijos intangibles	-	12
II. Propiedades y equipo	-	44
III. Activos financieros a largo plazo	5,984	12,400
	5,984	12,456
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	6,022	6,641
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	2	1
	6,024	6,642
C. Gastos pagados por anticipado	4	27
Total de activos	12,012	19,125
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	2,600	10,449
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	2	2
	3,143	10,992
B. Reservas	416	492
C. Pasivos	8,453	7,641
Total de pasivos y capital contable	12,012	19,125


 Guillermo Hernández Guevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección, reportamos los riesgos y oportunidades surgidos en relación con nuestras actividades de negocios. Los riesgos y oportunidades se agrupan en diversas categorías. Salvo que se estipule de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.

Hacemos uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de nuestros productos, en el éxito de los productos en el mercado y en nuestra estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que esperamos se materialicen ya se han tomado en cuenta en nuestra planeación a mediano plazo y en nuestras proyecciones. Por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a nuestros pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de cada uno de ellos.

Riesgos y oportunidades macroeconómicos

La administración de Volkswagen Financial Services AG espera, junto con un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, un aumento moderado en las entregas a clientes del Grupo Volkswagen. Volkswagen Financial Services AG apoya esta tendencia positiva suministrando productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que haya una recesión global es, en general, baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. El entorno macroeconómico podría también dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional incurriendo en nuevos mercados, Volkswagen Financial

Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.


Por otra parte, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG. El objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al ampliar los canales de ventas digitales, estamos promoviendo ventas directas y facilitando la ampliación de una plataforma para el financiamiento de vehículos seminuevos; en consecuencia, estamos abordando las necesidades cambiantes de nuestros clientes y fortaleciendo nuestra posición competitiva.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio, si las pérdidas en las que se hubiere incurrido efectivamente resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hubieran reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir en países individuales en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador, pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

En la reventa de vehículos, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de alcanzar un precio superior al valor residual calculado, si el aumento en la demanda impulsara los valores de mercado más de lo esperado.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es la separación clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (unidad de manejo de ICS) y los mercados (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones de la unidad de Manejo de ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internacionales para los procedimientos a ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Manejo de ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. La unidad local de gestión de riesgos es responsable del diseño detallado de estructuras locales para los modelos y procedimientos utilizados con el fin de medir y gestionar riesgos y lleva a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos.

Para resumir, el monitoreo continuo de riesgos, la comunicación transparente y directa con el Consejo de Administración y la integración de toda la información obtenida del sistema de gestión de riesgos operativos constituyen las bases para la mejor explotación posible del potencial de mercado con base en una gestión consciente y efectiva del riesgo general enfrentado por Volkswagen Financial Services AG.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia e instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso estratégico y ha diseñado una estrategia de negocios y de riesgos. La estrategia ROUTE2025 establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio; asimismo, incluye los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes.

Las principales metas y medidas de gestión de cada categoría de riesgo se ven afectadas por el enfoque de las políticas de negocios y el apetito de riesgo. El logro de las metas se revisa anualmente y se analiza cualquier variación para determinar las causas.

La estrategia de riesgos a nivel del Grupo, que emite y comunica el Consejo de Administración, incluye todos los riesgos cuantificables y no cuantificables importantes. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requisitos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y NUEVO PROCESO DE MERCADO

Antes de lanzar nuevos productos o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos (con la participación de departamentos como Contraloría y TI) destinados a asegurarse de que la Compañía está consciente de los efectos y requerimientos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz. El modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, provoca concentraciones de riesgo, lo cual puede adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:


- > solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > una gran parte de los créditos se otorgan a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentración regional)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan por un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentración de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentración de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen solo de algunas fuentes (concentración de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte provenientes de financiamiento a clientes son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que está representado por créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía pretende una amplia diversificación del negocio entre las distintas regiones.

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un proveedor cautivo y, por tanto, estas concentraciones se analizan de manera individual.

De igual modo, un proveedor cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que el vehículo constituye el activo de garantía predominante en virtud del modelo de negocios. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios. La función particular de la Compañía, en la que ayuda a promover las ventas en el Grupo Volkswagen, da origen a ciertas dependencias que afectan directamente al crecimiento de los ingresos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

A través de un estudio de riesgos se han identificado las siguientes categorías de riesgos que se consideran significativos para Volkswagen Financial Services AG: riesgo de incumplimiento de contraparte, riesgo de valor residual directo, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de tasa de interés y riesgo reputacional.

Conforme a la presentación de informes sobre riesgos, las categorías de riesgo importante se comunican trimestralmente al Consejo de Administración a manera de un informe del ICS. Para este informe, las subsidiarias internacionales, las cuales conforman la primera línea de defensa, aportan información a los respectivos titulares de riesgos de la segunda línea de defensa. Tras una comprobación y validación de credibilidad, la información se condensa a nivel país y se envía a la unidad de Manejo del ICS. El informe del ICS presenta los cambios en los riesgos para el Grupo y sus regiones tanto anual como trimestralmente; dichos reportes incluyen información cuantitativa (datos financieros) y, de ser necesario, también una evaluación cualitativa en colaboración con los titulares del riesgo. Adicionalmente, se generan reportes especiales a nivel del Grupo según sea necesario para complementar el sistema de informes periódicos.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo de incumplimiento de contraparte	Riesgo reputacional
Riesgo de tasa de interés	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de liquidez	
Riesgo de resultados	
Riesgo operativo	
Riesgo de suscripción	

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de incumplimiento de contraparte

El riesgo de incumplimiento de contraparte se refiere a una posible desviación negativa entre los resultados reales y los pronosticados respecto al riesgo de contraparte. El resultado pronosticado se ve excedido si la pérdida en la que se haya incurrido como consecuencia de algún incumplimiento o cambio en la calificación crediticia es superior a la pérdida esperada. En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de incumplimiento de contraparte abarca las siguientes categorías de riesgo: riesgo crediticio, riesgo de contraparte, riesgo país y riesgo de accionista.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen se incluyen de igual manera en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el

arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de capital o se abstiene de pagar los montos completos.

El riesgo crediticio, el cual también incluye el riesgo de incumplimiento de contraparte en relación con arrendamientos, representa, por mucho, la mayor proporción de las exposiciones a riesgos en la categoría de incumplimiento de contraparte.

El objetivo de sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias con respecto a todo incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. La unidad de Manejo del ICS supervisa también a los acreedores o unidades acreedoras que son de importancia significativa.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en la situación y el desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en la utilidad de operación.

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor. En las compañías, estas verificaciones crediticias utilizan sistemas de calificación o puntuación, los cuales proporcionan a los departamentos correspondientes una base objetiva para tomar una decisión con respecto a un crédito o un arrendamiento.

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones de procedimiento. En forma similar, las "reglas de oro" contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

Sistemas de calificación para clientes corporativos Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Esta evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de crecimiento futuro de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido completada, se asigna al cliente una clase de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación de calificación basada en flujo de trabajo y mantenida a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como una base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito y para resolver sobre reservas.

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) para los estados financieros consolidados y anuales, por lo que respecta al sistema contable, es la suma de todos los principios, procedimientos y actividades tendientes a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera, así como a asegurar el cumplimiento con los requisitos legales correspondientes. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relacionado con el sistema contable se concentra en el riesgo de errores en los sistemas contables a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la elaboración de información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del ICS y el IRMS según se relacionan con los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Manejo del ICS, Cumplimiento y Contraloría, cada una con funciones claramente separadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo en forma debida. Por otra parte, los servicios que presta Volkswagen Bank GmbH se sujetan a monitoreo.
- > Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Asimismo, se clarifican las bases de consolidación y existe un requisito obligatorio para utilizar un conjunto estandarizado e integral de formatos para mapear y procesar operaciones intragrupalas.
- > Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementan con los informes que los auditores independientes presentan a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. La definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada de los diversos mecanismos de supervisión y revisión, garantiza que todas las operaciones se contabilicen, procesen y evalúen de manera precisa y, posteriormente, se reporten debidamente.
- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesos de TI representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Estos controles son mejorados por funciones específicas a nivel del Grupo que lleva a cabo por la matriz, Volkswagen AG; por ejemplo, funciones dentro de la responsabilidad del área fiscal del Grupo.
- > El departamento de Auditoría Interna de subgrupos es un componente esencial del sistema de supervisión y

control; dicho departamento lleva a cabo auditorías periódicas de procesos vinculados con contabilidad en Alemania y en el extranjero, como parte de sus actividades de auditoría orientadas a riesgos, e informa el resultado de dichas revisiones directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2017, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de sufrir alguna pérdida o daño que pudiera tener lugar si un desarrollo futuro esperado resultare ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias e inversiones de capital, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales. Los riesgos se capturan de una forma responsable para aprovechar posibles oportunidades de mercado en concreto.

Derivado de la desconsolidación de Volkswagen Bank GmbH en el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG dejó de estar sujeta a supervisión bancaria. Tras los cambios implementados el 1 de septiembre de 2017, se ha establecido un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. La estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y vigilar riesgos. Los elementos individuales están estrictamente enfocados en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de modo que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular del riesgo supervisa constantemente los tipos individuales de riesgo que la unidad de Manejo del ICS agrupa y reporta al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna verifica periódicamente los elementos individuales en el sistema sobre una base orientada al riesgo y como parte de la auditoría a los estados financieros anuales que llevan a cabo los auditores certificados independientes.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad de la gestión de riesgos y el análisis crediticio recae en el Presidente del Consejo. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición del riesgo general de Volkswagen Financial Services AG.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Sistemas de puntuación en el sector minorista

Con el objeto de determinar la calidad crediticia de clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos para la aprobación de créditos y para la evaluación del portafolio existente; dichos sistemas de calificación brindan una base objetiva para tomar decisiones crediticias. Los sistemas utilizan información relativa al deudor en cuestión (que esté disponible a nivel interno y externo) y calculan la probabilidad de que se incurra en un incumplimiento con respecto al crédito solicitado, por lo general con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que abarcan cierto número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños o de bajo riesgo utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito. Con el fin de clasificar el riesgo en el portafolio de créditos, se utilizan tarjetas de puntuación conductuales y procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo.

A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso. Estos procedimientos de revisión son aplicados a modelos y sistemas, con el fin de evaluar la calidad crediticia y estimar la probabilidad de incumplimiento (como sistemas de calificación y puntuación), así como a los modelos utilizados para calcular la pérdida en caso de impago y estimar los factores de conversión de créditos.

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral en consonancia con el riesgo. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos mediante un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Los valores en las políticas de colaterales se basan en datos históricos y la experiencia acumulada por los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos entregados como colateral. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas, analizadas y adaptadas.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida incurrida de conformidad con la IAS 39 y deriva también de los procesos de calificación y puntuación. Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa importancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos significativos que presentan deterioro en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca importancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

La unidad de Manejo del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro para la gestión del

riesgo crediticio; dichas restricciones constituyen el marco externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del que las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades, planeación, decisiones, etc. en materia de política de negocios, en cumplimiento con la autoridad asignada. Se utilizan los debidos procesos para monitorear todo crédito en relación con las circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (gestión de créditos normal, intensificada o problemática). El riesgo crediticio se gestiona de igual manera utilizando límites de referencia determinados por Volkswagen Financial Services AG y especificados en forma separada para cada compañía en particular, de conformidad con la estrategia de apoyo para subsidiarias internacionales. Asimismo, para monitorear el riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utilizan la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Monto utilizado (millones de €)	57,697	62,264
Tasa moratoria en %	2.57	2.23
Razón de deterioro en %	2.29	2.09

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros: las reservas reconocidas cubren las pérdidas reales incurridas.

Riesgo de contraparte

Volkswagen Financial Services AG define el riesgo de contraparte como el riesgo de una pérdida financiera que pudiera derivarse de inversiones monetarias, o bien de inversiones en valores o pagarés, u otros créditos o cuentas por cobrar insolutos. Este riesgo surge cuando una contraparte omite realizar pagos de interés o de principal conforme a lo requerido contractualmente. La naturaleza y el alcance de las actividades de inversión por cuenta propia están sujetos a límites internos.

El riesgo de contraparte surge en relación con depósitos a plazo y a un día, derivados y saldos actuales de cuentas corriente; se trata de una subcategoría del riesgo de incumplimiento de contraparte.

Con el fin de establecer un monitoreo y control efectivos, los límites al volumen se especifican por adelantado para cada contraparte (y emisora). La unidad de Back-office de Tesorería es responsable de monitorear el apego a estos límites en forma diaria. Asimismo, el límite al volumen se establece en un nivel adecuado que funciona según las necesidades y se basa en la evaluación crediticia. Por su parte, el área de Análisis Crediticio es responsable de la clasificación inicial y de las revisiones periódicas posteriores; este riesgo se reporta trimestralmente como parte del informe del ICS.

Riesgo país

El riesgo país se refiere a los riesgos inherentes a las transacciones internacionales que no sean atribuibles a la contraparte en sí, sino que surjan debido al domicilio de esta última en un país que no sea Alemania. Por ejemplo, las tendencias políticas o económicas causadas por una crisis o ciertas dificultades que afecten al sistema financiero completo en el país en cuestión podrían implicar que los servicios transfronterizos que conllevan el movimiento de capital no puedan prestarse debido a problemas con transferencias que sean atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. Habrá que tomar en cuenta el riesgo país, específicamente en relación con actividades de financiamiento e inversión de capital en las que participan compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito y arrendamiento que operan las compañías locales. Dado el enfoque de las actividades de negocios en el Grupo, existen pocas posibilidades de que surja algún riesgo país (como riesgo de tipo de cambio o riesgo legal).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no tiene créditos transfronterizos significativos para deudores fuera de la base de consolidación. El análisis convencional de riesgo país no es aplicable al negocio de otorgamiento de créditos inter-compañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaran a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión.

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), contratos de transferencia de resultados (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir sus objetivos sociales. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

Si el riesgo de accionista se llegare a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. Asimismo, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabi-

lidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario. Los cambios en tasas de interés que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 72% del límite.

Riesgo de valor residual

El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo arrendado al momento de su recomercialización podría ser menor que el valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por otro lado, existe una oportunidad en el sentido de que la recomercialización podría generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG o una de sus compañías (determinado contractualmente). Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al garante del valor residual. Si el garante del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

Si un riesgo de valor residual se materializara, la Compañía podría tener que reconocer un ajuste a la baja excepcional o una pérdida sobre la disposición del activo en cuestión, lo cual derivaría en un impacto negativo en el desempeño financiero. El riesgo de valor residual directo se cuantifica a través de la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre los últimos recursos pronosticados de recomercialización a la fecha de medición y el valor residual contractual especificado al inicio del arrendamiento para cada vehículo. Otros parámetros, tales como los costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CAMBIOS EN EL RIESGO RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017
Número de contratos	620,857	724,673
Valores residuales garantizados (millones de €)	8,025	9,385
Exposición al riesgo en %	6.39	7.20
Razón de deterioro en %	4.80	4.34

¹ Cifras basadas en el informe de gestión de riesgos, tomando en cuenta la reorganización de las entidades legales.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos de manera prorrateada. Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una desviación negativa entre entradas y salidas de efectivo, tanto reales como esperadas. El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento, o (en el caso de una crisis de liquidez) el riesgo de solo poder recaudar fondos a las tasas de mercado más altas, o de únicamente poder vender activos a precios de mercado con descuento. De materializarse el riesgo de liquidez, un alza en costos y baja en los precios de venta de activos podrían derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha iliquidez; la gestión del riesgo de liquidez garantiza que no surja una situación de este tipo. Los flujos de efectivo esperados en Volkswagen Financial Services AG se integran y evalúan en las operaciones que atiende la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financia-

mientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de administrar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Manejo de ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de advertencia temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2017, se había utilizado el 44% del límite.

Riesgo de resultados

El riesgo de resultados se refiere al riesgo de que las cifras reales varíen respecto a las utilidades mostradas en el estado de resultados dentro de la estrategia de dirección para el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Se deriva de cualquier variación en los ingresos reales (variación negativa) y los gastos reales (variación positiva) en comparación con las cifras presupuestadas.

El riesgo está determinado, en gran medida, por la estrategia de negocios y planeación interna empresarial, así como por cambios en los parámetros de operación generales (por ejemplo, el nivel de ventas en el Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de resultados se cuantifica con base en la variación anticipada de la utilidad de operación en comparación con el presupuesto. Para ello, se supervisan las tendencias en las cifras reales en comparación con las previsiones a nivel de mercado a lo largo del año; esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OPR) se define como el riesgo de pérdida que resulte de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH) o sistemas (riesgo tecnológico), o derivados de eventos externos (riesgo de terceros); esta definición incluye el riesgo legal.

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente e iniciar medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no fuere posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida. Se establecen procesos y responsabilidades en el manual de riesgo operativo; asimismo se utiliza la autoevaluación de riesgos bajo implementación para determinar una evaluación monetaria de posibles riesgos futuros. Para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar los detalles pertinentes para diversos escenarios de riesgo; dichos detalles incluyen el posible monto del riesgo y la probabilidad de materialización.

La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdida operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso; los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

El riesgo operativo es gestionado por las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de ciertas categorías específicas. Para este fin, la gerencia local decide si se descartarán futuros riesgos o pérdidas (prevención de riesgos), si se mitigarán (mitigación de riesgos), se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgo) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgo).

La unidad de Manejo del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo para asegurarse de que esté funcionando plenamente e impulsa las modificaciones adecuadas que se requieran, lo cual incluye, en específico, la integración de todas las unidades de riesgo operativo correspondientes y una revisión de los métodos y procedimientos utilizados para la gestión de riesgos.

El riesgo operativo se reporta trimestralmente al Consejo de Administración. Además de los informes periódicos, se emitirán informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €50.8 millones al 31 de diciembre de 2017.

Riesgo de seguro

El riesgo de seguro es un riesgo inherente de las aseguradoras, el cual existe en Volkswagen Financial Services AG principalmente como resultado de su subsidiaria Volkswagen Versicherung AG. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. El riesgo de seguro en Volkswagen Financial Services AG se desglosa en los riesgos relacionados con tres diferentes clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

La misión de Volkswagen Versicherung AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen; el objetivo es lograrlo, principalmente, a través la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

El objetivo de la gestión del riesgo de seguro no es evitar el riesgo en su totalidad, sino gestionar el riesgo de forma sistemática en cumplimiento con los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

Si las reclamaciones fueran excesivas en relación con el cálculo de la prima, la situación de riesgo del portafolio deberá ser revisada.

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, seguro de vida, así como seguro de salud, se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que se materialicen. Los riesgos se cuantifican mediante la fórmula estándar que se especifica en la directiva de Solvencia II. Los riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en Volkswagen Versicherung AG; posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes.

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (ganancias potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y/o a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad de Comunicaciones Corporativas incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si lo anterior no resultara exitoso, la unidad sería entonces responsable de evaluar la situación e iniciar las comunicaciones correspondientes dirigidas a grupos objetivo específicos para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en el desempeño financiero.

Riesgo de cumplimiento y conducta

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos, a diferencia del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta inadecuada de la Compañía frente al cliente, el trato injusto del cliente o el asesoramiento mediante productos que no son adecuados para el cliente.

Para contrarrestar estos riesgos, el área de Cumplimiento tiene el compromiso de asegurar la observancia de las leyes, otros requisitos legales, las normas internas y los valores autoproclamados, así como de fomentar una debida cultura de cumplimiento.

La función del Director de Cumplimiento, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento con normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento a nivel local.

Guillermo Hernández Cuevas
 Pefito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma o reglamento adicional corresponde a la compañía en cuestión.

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y del aumento de conciencia de riesgo entre los empleados. Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento se consolida también mediante acciones de comunicación, incluida la distribución de directrices y de otros medios informativos, así como la participación de los empleados en los programas de cumplimiento.


El Director de Cumplimiento apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de los riesgos de cumplimiento y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos.

Riesgo estratégico

El riesgo estratégico representa el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta debido a decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos riesgos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que tome la administración con relación al posicionamiento de la Compañía en el mercado. El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el año de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre recursos humanos

Promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 8,555 empleados (11,819); de ellos, 5,198 (6,145), es decir el 61%, estaban empleados en Alemania y 3,357 (5,674), es decir el 39%, laboraban en nuestras ubicaciones en el extranjero. Los números de empleados, considerablemente menores en comparación con 2016, son resultado de la reestructuración de las entidades legales dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG, como se ha descrito previamente. Con base en consideraciones de tipo económico, 371 (357) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2017



Alemania
Asia-Pacífico
Europa

ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado "Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel" se mencionan seis áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como "La llave para la movilidad". Con el apoyo de los mejores empleados, nuestro objetivo es seguir impulsando el desarrollo en torno a los otros ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Con base en actividades específicas para el desarrollo y retención de personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades que sean acordes con

el trabajo realizado, buscamos fomentar el máximo rendimiento y garantizar que se brinde un servicio de primera al cliente con empleados de alto nivel y, como un empleador de esa misma naturaleza, llevar al mismo tiempo nuestra excelente reputación, reconocida mundialmente, al siguiente nivel.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae localmente en las subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de recursos humanos, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a nuestras compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos dos veces al año, a fin de informar sobre sus avances y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo o, sistemáticamente, se proporcionan ejemplos altamente positivos a otras sucursales, utilizando el conjunto de herramientas de recursos humanos, a fin de que también se puedan aprovechar las sinergias entre las diferentes compañías locales.

Durante el año de referencia, el enfoque estratégico tanto en Alemania como en los sitios internacionales siguió siendo la promoción de una cultura de debate y retroalimentación abierta, fomento de una colaboración orientada al cliente y al servicio, así como alianzas con clientes.

Se proporcionó a los empleados una amplia variedad de oportunidades de debate y retroalimentación en muchas de las subsidiarias, al igual que en Alemania. Dichas oportunidades incluyeron, por ejemplo, charlas directas con miembros del Consejo de Administración (Alemania), talleres de equipo con sesiones de retroalimentación (China), eventos para empleados con formato de diálogo (en Japón, Australia y Noruega, por ejemplo), así como equipos voluntarios interdisciplinarios para analizar los resultados de la competencia para empleadores "Great Place to Work" y determinar cualquier medida correctiva (Polonia).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para compañías, podemos evaluar el grado en que hemos alcanzado nuestro objetivo de ser un empleador de alto nivel. Nuestro objetivo es seguir mejorando las condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirnos, a más tardar en 2025, en uno de los 20 mejores empleadores dentro de la clasificación "Great Place to Work", no solo en Europa, sino a nivel mundial.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Debido a la reorganización de nuestra empresa en Europa, durante el año de referencia suspendimos nuestra participación en dicho continente en "Great Place to Work", competencia a la que planeamos volver en 2019; además, en 2017 recibimos diversos reconocimientos como empleador. En Alemania, por ejemplo, la Compañía recibió nuevamente reconocimientos de la revista FOCUS y la plataforma de evaluación kununu como compañía de primer nivel, así como los premios "Best Employers in Germany". Effectory & Intermediar, una organización de los Países Bajos dedicada a evaluaciones comparativas de empleadores, otorgó a nuestra compañía el distintivo de "Mejor empleador" en dicho país. Por su parte, nuestra compañía mexicana estuvo incluida en la lista de los 100 mejores en la competencia "Great Place to Work", dentro de la categoría de compañías con 500 a 5,000 empleados, y recibió, además, el distintivo de "Empresa socialmente responsable".

En Volkswagen Financial Services AG damos la más alta prioridad a la satisfacción de nuestros clientes mediante el trabajo de nuestros empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Un sistema de retroalimentación de cliente internos, el cual refleja la satisfacción con colaboración interna, se ha incorporado ahora en 11 países (Alemania, Argentina, Australia, Austria, Brasil, China, India, Italia, México, Portugal y Turquía).

Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

Durante el año de referencia, Volkswagen Financial Services AG, como matriz del grupo tenedor financiero, estaba sujeta a la supervisión directa del Banco Central Europeo (BCE) e implementó a nivel del Grupo la Ordenanza alemana sobre requisitos de supervisión de sistemas de remuneración de instituciones (IVV - Institutsvergütungsverordnung), en su versión del 16 de diciembre de 2013. De este modo, además de los requisitos generales de la IVV, se aplicaron los requerimientos regulatorios especiales relativos a sistemas de remuneración. Por otro lado, las funciones especiales de gobierno, como el Subcomité de Control de Remuneración y el Oficial de Remuneración, garantizaron que se vigilara constantemente la idoneidad de los sistemas de remuneración.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA
ROUTE2025 se complementa con la estrategia "Ruta FS", así como con los principios directivos y el liderazgo asociado. Nuestra estrategia "Ruta FS" describe nuestra cultura corporativa y de liderazgo; por ejemplo, la manera en que se pueden cumplir los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción -clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen- a fin de poder mantenernos fieles a nuestra visión estratégica, "la llave para la movilidad", como un proveedor de servicios financieros automotrices. La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con nuestros clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se abordan y analizan de manera repetida en eventos para directivos; en especial, desde la perspectiva de la transformación digital.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2017, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como banca, seguros y finanzas. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. La licenciatura en Administración de Empresas se ofrece en colaboración con la WelfenAkademie e.V, en tanto que la licenciatura en Computación para Negocios se imparte en alianza con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. En 2017, se reclutó a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En 2017, dos practicantes iniciaron su formación en EURO Leasing GmbH (Sittensen) para adquirir competencias profesionales en flotas y negocios internacionales; asimismo, un joven inició su formación como analista de sistemas.

Al 31 de diciembre de 2017, se tenía contratados en Alemania a un total de 137 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 42 practicantes.

Nuestras compañías en Brasil y Austria también siguen ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

Asimismo, la Cámara de Comercio e Industria de Braunschweig otorgó en 2017 a cuatro practicantes un reconocimiento como los mejores graduados en su programa de formación profesional. Por otra parte, un estudiante de formación profesional dual se graduó entre los mejores de su generación en la licenciatura en Ciencias y otros más en la licenciatura en Artes, mientras que una estudiante recibió el premio como la mejor de su generación.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con nuestra compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para el reclutamiento y retención de jóvenes graduados. Las alianzas actuales con la Universidad Harz de Ciencias Aplicadas, la Universidad Ostfalia de Ciencias Aplicadas, la Universidad Braunschweig de Tecnología, el Instituto de Ciencias Actuariales de la Universidad de Leipzig, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hanover, la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, así como la Alpen-Adria Universität Klagenfurt, ofrecen un sólido esquema. Volkswagen Financial Services AG ha venido brindando apoyo a los estudiantes de manera individual desde hace seis años con las becas "Deutschlandstipendium". El objetivo de estas actividades es permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal para animarlos a unirse directamente a la Compañía o iniciar el programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG.

El programa de doce meses, dirigido a talentos digitales tanto en Alemania como en el extranjero, es otro elemento de la estrategia de la Compañía que permite garantizar su viabilidad futura. El programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años. Cada año, desde 2014, Volkswagen Financial Services AG también ha estado contratando a graduados de la prestigiosa Wharton Business School de la Universidad de Pensilvania, en los Estados Unidos, con miras a asignarlos a puestos directivos internacionales. Para complementar estas actividades, muchas subsidiarias internacionales mantienen alianzas con universidades locales a fin de ofrecer un canal para la contratación de expertos en determinados campos.

Otro elemento fundamental que determina la implementación exitosa de la estrategia ROUTE2025 es identificar talento en la plantilla actual y nutrirlo mediante desarrollo profesional hacia el interior de la Compañía. En Alemania, más de 250 talentosas personas han formado parte de los programas para jóvenes prodigio, así como grupos de talento para expertos y directivos. Los objetivos consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía.

Las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG también ofrecen una amplia variedad de programas para expertos y directivos con talento.

Bajo el lema "success needs competencias" (el éxito requiere habilidades), Volkswagen Financial Services AG estableció en 2013 la Academia FS, dirigida a la familia de puestos de trabajo relacionados con servicios financieros. La Academia FS tiene por objeto brindar capacitación sistemática profesional a los empleados con base en una estructura de perfiles de habilidades y competencias que se analizan anualmente en una evaluación de desarrollo de habilidades. Las necesidades de desarrollo de habilidades de los distintos departamentos se determinan anualmente en las conferencias estratégicas sobre la materia, lo que posteriormente se utiliza como la base para una expansión prospectiva de actividades para el desarrollo de habilidades.

La estrecha relación con las academias de familias de puestos en el Grupo Volkswagen amplía la selección de oportunidades de desarrollo de habilidades que están disponibles y aprovecha las sinergias entre las distintas familias.

El portafolio de desarrollo de habilidades de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la Academia FS está haciendo una aportación importante a la transformación digital dentro del Grupo. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en conceptos digitales y ágiles, tecnologías y metodologías, y se les está preparando a futuro para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en brindar conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que pueden utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

El uso de perfiles de desarrollo de habilidades implica que se pueda incorporar esa acción en una etapa temprana a fin de cubrir tanto la necesidad de las nuevas habilidades como las correspondientes actividades de formación que están adquiriendo importancia a medida que avanza el proceso de digitalización. Por lo tanto, la transformación digital dentro del negocio se está apoyando en una forma

estructurada.

Asimismo, la Academia FS se ha centrado en ampliar el programa de desarrollo orientado a la construcción de habilidades en los clásicos y ágiles métodos de gestión de proyectos con miras a establecerlos como un punto importante dentro de la Compañía. El programa también ofrece a los empleados la oportunidad de conseguir la certificación de titular de producto (product owner) y titular de proceso (scrum master), lo que les permitirá asumir responsabilidades de liderazgo globales en proyectos ágiles.

Desde 2014, la Academia FS Internacional ha estado disponible para que se pueda brindar un enfoque uniforme para el desarrollo de habilidades y competencias a nivel internacional. Se cuenta con perfiles de desarrollo de habilidades que se aplican internacionalmente a las actividades de flota, riesgo, TI y gestión de proyectos. En 2017 ya se estaban utilizando algunos de estos perfiles por segundo año consecutivo en la evaluación de desarrollo de habilidades, teniéndose planeado para 2018 añadir otros países y áreas de actividad.

Los enfoques estratégicos de los valores FS y los principios de liderazgo derivados también se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para directivos nuevos y con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces de liderazgo y dirección.

Además del programa modular obligatorio "Erfolgreich durchstarten" (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de gestión de directivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el "Boxentopp Führung" (programa de escalas técnicas de dirección), el cual ofrece a todos los directivos la oportunidad de recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, los directivos obtienen apoyo para situaciones de gestión específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

De esta manera, Volkswagen Financial Services AG garantiza estándares de calidad de conocimientos directivos que sean consistentes, así como un entendimiento compartido de la cultura de liderazgo y principios de gestión, tal y como lo establece la Ruta FS para más de 350 empleados con responsabilidades directivas.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. En 2017, en todas las subsidiarias internacionales se introdujo la norma internacional "licencia de liderazgo", la cual consta de módulos de formación, y un centro de valoración final. Todos los futuros directivos se ponen ahora a prueba y se les brinda desarrollo profesional de la misma manera, ya sea en grupo o de forma individual.

Además, el desarrollo profesional se ha incorporado a nivel internacional como parte integral de la función directiva. Algunas de las subsidiarias internacionales conducen el centro de evaluación de gestión (MAC, por sus siglas en inglés) en forma directa o lo ofrecen en colaboración con las marcas del Grupo en el país correspondiente. Como otra opción, los directivos pueden participar en actividades de MAC interregionales que se ofrecen una vez o dos veces al año.

AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE MUJERES

Al 31 de diciembre de 2017, las mujeres representan el 49.3% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Nos hemos planteado como meta elevar permanentemente la proporción de mujeres en puestos de liderazgo hasta llegar a un 30%. Estamos trabajando para cumplir las metas que nos fijamos por primera vez en 2010, y que se revisaron en 2016 en virtud de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposGleichberG - Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen), en cuanto a la cantidad de mujeres en puestos directivos, el Consejo de Administración y el Consejo de Supervisión, por lo que damos consideración especial a candidatas durante la contratación y la planificación de sucesión, en combinación con medidas para mejorar el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el desarrollo de herramientas de recursos humanos.

Los objetivos para el primer y segundo nivel de gestión para 2017 todavía están relacionados con Volkswagen Financial Services AG en la estructura previa a la transferencia de Volkswagen Bank GmbH; es decir, incluyendo los empleados actuales de Volkswagen Bank. En consecuencia, los valores reales de la proporción de mujeres al 31 de diciembre de 2017, tanto total como al primer y segundo nivel de gestión, también se determinaron de esa manera.

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2021	Objetivo 2017	Real 2017
Segundo nivel directivo	22.8	22.1	22.9
Primer nivel directivo	12.0	11.0	10.0
Consejo de Administración	16.7	-	20.0
Comité de Vigilancia	25.0	-	27.3

Por lo tanto, no se logró el objetivo para el primer nivel de gestión en Alemania. El trasfondo de esta situación es el desarrollo dirigido de mujeres para asumir cargos de Director Ejecutivo en nuestras compañías fuera de Alemania.

Cada año se realiza un programa de tutoría de diversas marcas en todo el Grupo con el objetivo de aumentar el número de mujeres en puestos directivos. Ocho participantes de Volkswagen Financial Services AG concluyeron satisfactoriamente el programa de 2016/2017. El objetivo del programa de doce meses es que los directivos del Grupo proporcionen asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

DIVERSIDAD

Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional y tiene como objetivo contar con un ambiente laboral caracterizado por la apertura, un sentido de la comunidad,

respeto y reconocimiento. Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial en torno a la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Los resultados del estudio de evaluación comparativa para empleadores "Great Place to Work" confirman que la Compañía pone en práctica la noción de diversidad, la cual ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002.

SALUD Y FAMILIA

Para fomentar la salud de nuestros empleados, mejoramos constantemente nuestro concepto integral de cuidado de la salud, y sus diferentes áreas de acción se ajustan en función de la demanda. Generamos conciencia sobre la salud y la vida saludable entre los practicantes y en los departamentos individuales, adaptando las iniciativas correspondientes a las necesidades específicas y a los grupos objetivo.

Una de las herramientas más importantes en el área de seguridad y salud ocupacional es el chequeo FS, el cual se ofrece gratuitamente y durante horas laborales a todos los empleados que lo solicitan. Este programa se basa en procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia: primero, se determina mediante el chequeo el estado de salud actual del empleado y, posteriormente, el programa se enfoca en promover y mantener una buena salud, mediante un asesoramiento personal.

Proporcionamos de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer problemas de salud entre sus empleados de manera oportuna y se puedan emprender acciones en beneficio de los empleados tan pronto como sea posible; de esta manera, fomentamos un comportamiento de gestión orientado a la salud.

Desde 2015, hemos ofrecido una función de coach social, un primer recurso imparcial para nuestros empleados y directivos en las instalaciones ubicadas en Alemania. El objetivo es brindar un apoyo confidencial, competente y relevante para ayudar a los empleados a enfrentar retos laborales o problemas personales.

La promoción de la salud y de la vida sana es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Nuestras compañías locales ofrecen una amplia variedad de programas de salud, organizan eventos deportivos e integran la salud y la vida saludable en sus actividades de oficina del día a día.

Volkswagen Financial Services AG promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrecen numerosas iniciativas y programas (mismos que se amplían de manera constante) destinados a lograr un balance adecuado entre la vida personal y la profesional.

"Frech Daxe", la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía; cuenta con capacidad para 180 niños y ofrece horarios de atención flexibles (inclusive durante periodos vacacionales), por lo que se ha convertido en una opción única en Alemania.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera que la economía mundial siga creciendo en 2018, aunque a un nivel ligeramente menor que en el ejercicio anterior. Asumimos que las tendencias en la demanda mundial de vehículos serán dispares y habrá un aumento a un ritmo un poco más lento que en el periodo de referencia.

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación procede ahora a describir los desarrollos futuros esperados. Dichos desarrollos dan lugar a oportunidades y beneficios potenciales, mismos que se toman en cuenta constantemente en nuestro proceso de planeación, de modo que podamos explotarlos lo más pronto posible.

Nuestros supuestos se basan en estimaciones actuales realizadas por entidades externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLOS DE LA ECONOMÍA GLOBAL

En nuestros pronósticos, asumimos que el crecimiento económico mundial se debilitará ligeramente en 2018. Creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento continuará viéndose afectado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Por lo tanto, esperamos un impulso un tanto más débil que en 2017 tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, se espera en Europa Occidental una desaceleración en su crecimiento económico en comparación con el periodo de referencia. La resolución de problemas estructurales plantea un reto mayor, al igual que la incertidumbre en los resultados e impactos de las negociaciones del Brexit entre la Unión Europea y el Reino Unido.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento serán menores en 2018 a las del último ejercicio. En Europa del Este, la situación económica debería seguir estabilizándose, siempre y cuando el ardiente conflicto entre Rusia y Ucrania no empeore. Asimismo, tras el

aumento que experimentó en el último ejercicio, es probable que la producción económica de Rusia siga expandiéndose.

Por otra parte, es probable que la incertidumbre política y las tensiones sociales, derivadas en primera instancia de los altos niveles de desempleo, afecten la economía de Sudáfrica en 2018, por lo que se espera que el crecimiento se mantenga a un nivel bajo.

Alemania

En Alemania es probable que el producto interno bruto (PIB) aumente con menor intensidad en 2018 que en el periodo de referencia. Sin embargo, se espera que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el gasto en consumo.

Norteamérica

Esperamos que la situación económica de los Estados Unidos siga mejorando durante 2018. Es probable que en el transcurso del año la Reserva Federal estadounidense aplique aumentos adicionales a las tasas de interés. Al mismo tiempo, ciertas medidas en materia de política fiscal buscan a brindar apoyo. Por otra parte, es probable que se debilite el crecimiento en Canadá mientras que, en México, se espera que permanezca prácticamente al mismo nivel.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña se estabilice en 2018 y registre un crecimiento ligeramente mayor que en el periodo de referencia. Por su parte, y a pesar de la elevada inflación que prevalece, Argentina debería lograr un aumento en su PIB similar al que registró en el periodo de referencia.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china continúe creciendo en 2018 a un nivel relativamente elevado; sin embargo, dicho crecimiento perderá impulso de un año a otro. Para el caso de India, anticipamos un índice de expansión cercano al nivel de 2017. Adicionalmente, es probable que la situación económica de Japón se deteriore con respecto al periodo de referencia.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

Creemos que los servicios financieros automotrices serán muy importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2018. Esperamos que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. En las regiones con mercados de servicios financieros automotrices ya desarrollados se observará la continuación de la tendencia hacia facilitar la movilidad a los costos totales más bajos posibles. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, serán cada vez más importantes para ello. Además, esperamos que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (tales como la opción de auto compartido) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. Proyectamos que esta tendencia también seguirá aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, esperamos un aumento en la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en este aspecto, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. Para los mercados maduros, prevemos para 2018 un aumento en la demanda de servicios telemáticos y de servicios que buscan disminuir costos operativos totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2019 a 2022.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

Para 2018, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en las distintas regiones individuales sean dispares. En términos generales, el crecimiento en la demanda global para nuevos vehículos será probablemente más lento que en el periodo de referencia.

El Grupo Volkswagen se encuentra bien preparado para los desafíos futuros en el negocio de movilidad y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestro exclusivo portafolio de marcas, nuestra presencia en los principales mercados del mundo, la amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como servicios y tecnologías de vanguardia, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Nuestro objetivo es ofrecer a todos los clientes la movilidad e innovaciones adecuadas a sus necesidades y, de esta manera, garantizar el éxito a largo plazo.

Esperamos que el crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros se mantenga en el periodo de 2019 a 2022.

Europa/Otros mercados

Para 2018, anticipamos que los volúmenes de ventas de unidades en Europa Occidental caerán ligeramente respecto a la cifra observada en el periodo de referencia. Es poco probable que, en el mediano plazo, se vuelva a alcanzar el nivel registrado antes de la crisis financiera y de deuda soberana. Por otra parte, es probable que el impredecible resultado de las negociaciones de salida entre la Unión Europea y el Reino Unido agraven la incertidumbre que prevalece entre los consumidores desde que se desencadenó la crisis financiera y de deuda soberana, poniendo así un freno a la demanda. Adicionalmente, es probable que persista en 2018 la recuperación económica en Italia y España, aunque a un ritmo considerablemente más lento; en cuanto al mercado francés, esperamos que el crecimiento sea solo ligeramente positivo. En el Reino Unido, prevemos que el

volumen de mercado presente una caída moderadamente baja en comparación con el alto nivel del ejercicio anterior.

Se espera que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros supere considerablemente en 2018 las cifras del año anterior en mercados de Europa Central y del Este. En Rusia, es probable que el volumen de la demanda aumente de una manera más sólida tras la importante recuperación del ejercicio pasado. Asimismo, esperamos observar un mayor crecimiento en la demanda de los otros mercados de esta región.

Por último, estamos proyectando que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de Sudáfrica aumentará ligeramente en 2018 de un año a otro.

Alemania

Tras la tendencia positiva de años recientes, pronosticamos que el volumen del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de Alemania permanecerá en 2018 al mismo nivel que en el ejercicio anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica, en su conjunto, y en los Estados Unidos, en particular, sea ligeramente inferior en 2018 respecto a la del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y pickup. En Canadá, se proyecta que el número de nuevos registros se ubique ligeramente por debajo del alto nivel experimentado en el ejercicio anterior. Por su parte, anticipamos que la demanda se mantendrá en México sin cambios de un año a otro.

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. Adicionalmente, las tendencias proteccionistas están afectando adversamente el desempeño de los mercados automotrices de la región, especialmente en Brasil y Argentina, países que han impuesto restricciones a la importación de vehículos. No obstante, esperamos que la demanda en los mercados de Sudamérica, en su conjunto, aumente notablemente en 2018 en comparación con el ejercicio anterior. Es probable que en Brasil, el mercado más grande de Sudamérica, el volumen aumente de nueva cuenta de forma considerable en 2018, luego del fuerte incremento presentado en el ejercicio anterior. Anticipamos que en 2018 la demanda en el mercado argentino sea perceptiblemente mayor de un año a otro.

Asia-Pacífico

Creemos que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico seguirán expandiéndose en 2018, aunque a un ritmo más lento. En China, el aumento en los requerimientos de movilidad individual empujará la demanda al alza, aunque es probable que el ritmo de crecimiento sea ligeramente más lento que en el ejercicio anterior. Todavía se tiene pronosticada una fuerte demanda de modelos básicos con precios atractivos en el segmento SUV en específico. En India, esperamos que la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros exceda moderadamente el nivel del ejercicio anterior. Asimismo, anticipamos que la demanda en el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros caerá ligeramente en 2018.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

Para 2018, esperamos que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una vez más, dispares. En términos generales, esperamos para 2018 una ligera caída en la demanda y un regreso a la trayectoria de crecimiento para los años 2019 a 2022.

Debido a la incertidumbre provocada por el referéndum de junio de 2016, relativo a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, estimamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros en Europa Occidental será ligeramente inferior en 2018 a la del ejercicio anterior. De esta forma, se espera que el Reino Unido e Italia registren un declive. Anticipamos que los registros en Alemania alcanzarán aproximadamente el nivel del año anterior.

En cuanto a los mercados de Europa Central y del Este, es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros sean visiblemente mayores en 2018 respecto al ejercicio anterior. Esperamos que el volumen de mercado aumente también en Rusia en comparación con 2017.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye a las dos categorías.

El volumen de mercado en la región Asia-Pacífico registrará probablemente un ligero declive en 2018 de un año a otro. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen considerablemente superior en 2018 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la tendencia a la baja continúe, aunque a un ritmo más lento.

En los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, se espera que los nuevos registros crezcan ligeramente en 2018 respecto al nivel atestado durante el ejercicio anterior. Asimismo, prevemos una tendencia ligeramente positiva para el periodo de 2019 a 2022.

Asumimos que la demanda en Europa Occidental disminuirá ligeramente de un año a otro en 2018. En Alemania, esperamos que el mercado se mantenga al mismo nivel del ejercicio anterior.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento moderado en la demanda. En Rusia, anticipamos una mayor recuperación de la demanda en 2018, aunque no se volverá a ver la tasa de crecimiento que se observó en 2017.

Creemos que la demanda en el mercado brasileño crecerá visiblemente en 2018 en comparación con el bajo nivel del ejercicio anterior, lo cual se debe a la persistente recuperación económica.

En los mercados de autobuses que revisten importancia para el Grupo Volkswagen, esperamos ver en 2018 un ligero incremento en la demanda. Por su parte, prevemos que la demanda en Europa Occidental durante el mismo periodo será del mismo nivel que el observado en 2017. Para Europa Central y Oriental, proyectamos una demanda mayor que la del año anterior. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Brasil sean también ligeramente superiores a los del ejercicio anterior.

Para el periodo 2019 a 2022, esperamos que haya un crecimiento moderado en la demanda de autobuses en los mercados que revisten importancia para el Grupo Volkswagen.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

Tanto en 2017 como a principios del ejercicio en curso, los bancos centrales siguieron dando apoyo a la economía global y el sistema financiero con una política monetaria expansiva, aunque los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido ya han introducido las primeras alzas en las tasas de interés. El nivel de las tasas de interés sigue estando cerca de su mínimo histórico. En términos de perspectivas económicas, las condiciones están mejorando; no obstante, es probable que, ante ello, los bancos centrales de los Estados Unidos y el Reino Unido anuncien más aumentos graduales a las tasas de interés, lo cual se reflejará en un modesto aumento en los intereses denominado en libras esterlinas y dólares estadounidenses.

No obstante, el Banco Central Europeo mantendrá seguramente su política de bajas tasas de interés a lo largo de todo 2018. No se anticipa algún primer aumento en las tasas de interés antes de 2019; por lo tanto, es probable que, por el momento, las tasas de interés se mantengan estables en la eurozona.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad de la mayoría de la gente. Están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente compuesta por transporte público y una combinación con transporte personal motorizado y no motorizado, principalmente en grandes áreas metropolitanas. Así, la movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

En colaboración con las marcas automotrices en el Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está trabajando ampliamente en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios años.

La existencia de nuevas soluciones de movilidad mejorará la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Gracias al arrendamiento, la renta de largo y corto plazo, el alquiler de automóviles y camiones, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG (a través de sus subsidiarias) puede ahora cubrir una mayor parte de las necesidades de movilidad de sus clientes.

Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos. Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un atractivo portafolio de servicios que satisfacen su deseo de comodidad y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de móviles en estacionamientos Norteamérica y Europa, así como el desarrollo adicional de ofertas de tarjetas de combustible y recarga de vehículos eléctricos en Europa. En este contexto, Volkswagen Financial Services AG busca seguir prestando servicios como una ventanilla única para sus clientes. Además, el procesamiento del negocio de peaje a nivel Europa se integrará a los servicios para clientes corporativos mientras que otras actividades se centrarán en impulsar la expansión adicional del negocio de flotillas.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Sencillo, conveniente, transparente, seguro, confiable, flexible, son estos los atributos clave que nuestro negocio debe poseer en el futuro. Volkswagen Financial Services AG sigue monitoreando de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y trabaja actualmente en nuevos modelos a fin de respaldar conceptos alternativos de comercialización, así como establecer nuevos conceptos de movilidad que salvaguarden y expandan su modelo de negocios.

De este modo, continuaremos cumpliendo la esencia de nuestra promesa de marca en el futuro y seguiremos siendo "La llave para la movilidad" durante un largo plazo.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Las operaciones de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer clientes y desarrollar relaciones de lealtad a largo plazo con clientes a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocio en nuevos mercados a través del desarrollo de conceptos destinados a dicho ingreso con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos sectores.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía pretende impulsar su volumen de negocios y expandir su enfoque internacional mediante la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales y el desarrollo de otros nuevos.

Adicionalmente, se intensificarán las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos. De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes de la manera más eficiente posible en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsibles. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

Los paquetes de productos y soluciones de movilidad lanzados exitosamente en estos últimos años se redefinirán en línea con las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades de la compañía basadas en el mercado, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a sus competidores mundiales se seguirá fortaleciendo mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

Se prevé una posición de riesgo estable para 2018, la cual

debe respaldarse con una mayor estabilización en el entorno económico y la recuperación continua en los mercados europeos. Anticipamos que la posición de riesgo se mantendrá sin cambios, en general, en la región Asia-Pacífico, en tanto que estamos asumiendo que la situación de riesgo seguirá representando un desafío en Latinoamérica. Algunos mercados (como Brasil y Rusia) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2018, de forma tal que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de requerirse, para lograr nuestras metas definidas para el ejercicio en curso.

Esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2018. Los impulsores principales detrás de ello son el programa de crecimiento implementado, la recuperación económica continua en los mercados y una mayor expansión en el negocio de flotillas. Por otra parte, el debate actual sobre la posible prohibición en el futuro del uso de vehículos diésel en las principales ciudades podría afectar el valor residual del portafolio durante 2018.

Pronóstico para el riesgo de liquidez

Actualmente, el riesgo de desarrollo se clasifica como estable. Las fuentes de financiamiento establecidas están disponibles actualmente en todos los mercados. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, se está ampliando la diversificación del financiamiento en los mercados individuales y las actuales fuentes de financiamiento se están actualizando para volverlas sustentables.

PERSPECTIVA PARA 2018

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2018 un crecimiento ligeramente menor, en comparación con el del ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen siendo la fuente de algunos riesgos; principalmente debido al nivel desafiante de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas. Esperamos que el crecimiento en los principales países industrializados se modere ligeramente.

Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado, surge el siguiente panorama general: nuestras expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en costos de financiamiento, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro e incertidumbre continua sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Asumiendo que los márgenes se mantengan estables el próximo año, la utilidad de operación debería ubicarse en el ejercicio 2018 al mismo nivel logrado en 2017.

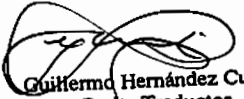
Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Proyectamos que tanto los contratos nuevos como los actuales permanecerán estables. Asimismo, asumimos que seremos capaces de mantener nuestra tasa de penetración a los niveles de 2017 en un mercado de vehículos que se espera normalmente que crezca más lento; adicionalmente, esperamos que el volumen de negocios crezca ligeramente.

Por otra parte, se espera que el crecimiento en utilidades, junto con la estable suficiencia de capital, den continuidad en 2018 al retorno sobre capital que se alcanzó el ejercicio anterior. Por último, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2018 se ubicará al mismo nivel que el ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2018 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2017		Pronóstico para 2018
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	19.6	= 19.6	Al nivel del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	8,524	= 8,524	Al nivel del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	3,487	= 3,487	Al nivel del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	50,233	> 50,233	Ligero aumento
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 609	Al nivel del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	73	= 73	Al nivel del ejercicio anterior


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Braunschweig, 12 de febrero de 2018
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christiane Hesse

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Estas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y países específicos, en términos de la economía global y de los mercados financiero y automotriz, mismas declaraciones que hemos realizado con base en la información que ha sido puesta a nuestra disposición y que consideramos a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Toda

caída inesperada en la demanda o estancamiento económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo de nuestro negocio; lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el reporte anual 2017 se desarrollaran en forma distinta a nuestras expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo de nuestro negocio.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS


- 39 Estado de resultados
- 40 Estado de resultado integral
- 41 Balance general
- 43 Estado de variaciones en el capital contable
- 44 Estado de flujos de efectivo

45 Notas

- 45 Información general
- 45 Bases de presentación
- 45 Eventos significativos
- 46 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas
- 49 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 49 IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
- 53 Políticas contables
- 73 Revelaciones sobre el estado de resultados
- 80 Revelaciones sobre el balance general
- 108 Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 123 Información por segmentos
- 128 Otras revelaciones

137 Declaración de responsabilidad

- 138 Informe de los auditores independientes
- 144 Informe del Comité de Vigilancia



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de€	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito		1,987	1,904	4.4
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		9,961	9,478	5.1
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio		-6,940	-6,677	3.9
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles		-2,095	-1,986	5.5
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios		926	815	13.6
Gasto por intereses		-1,052	-1,057	-0.5
Ingresos provenientes de operaciones de seguros		287	197	45.7
Gastos derivados de operaciones de seguros		-169	-119	42.0
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros		118	78	51.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	22	1,979	1,741	13.7
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	9, 23, 33	-491	-560	-12.3
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios		1,488	1,181	26.0
Ingresos por comisiones y tarifas		287	278	3.2
Gastos por comisiones y tarifas		-161	-157	2.5
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	127	121	5.0
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	10, 25	11	-48	X
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		76	74	2.7
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	26	-42	-2	X
Gastos generales y de administración	27	-1,682	-1,640	2.6
Otros ingresos de operación		972	1,192	-18.5
Otros gastos de operación		-308	-264	16.7
Otros ingresos de operación netos	28	664	928	-28.4
Utilidad antes de impuestos		643	615	4.6
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 29	-122	-242	-49.6
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		520	373	39.4
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos		384	768	-50.0
Utilidad después de impuestos		904	1,141	-20.8
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		904	1,141	-20.8

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a: el negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés; derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido; y operaciones discontinuadas, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG


millones de€	Nota	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos		904	1,141
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	46		
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		38	-112
Impuestos diferidos relacionados con remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 29	-11	31
Remediciones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		28	-81
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán en resultados, neto de impuestos		-1	1
Partidas que no se reclasificarán en resultados		27	-80
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Pérdidas sobre conversión de monedas extranjeras reconocidas en otro resultado integral		-365	-54
Reclasificado a resultados		246	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-119	-54
Impuestos diferidos relacionados con diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Diferencias cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-119	-54
Coberturas de flujos de efectivo	10		
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		-4	18
Reclasificado a resultados		0	7
Coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-4	25
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo	6, 29	1	-7
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos		-3	18
Activos financieros disponibles para su venta			
Cambios en el valor razonable reconocido en otro resultado integral		-13	37
Reclasificado a resultados		-34	-13
Activos financieros disponibles para su venta, antes de impuestos		-47	23
Impuestos diferidos relacionados con activos financieros disponibles para su venta	6, 29	13	-9
Activos financieros disponibles para su venta, neto de impuestos		-34	14
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que podrían reclasificarse posteriormente a resultados, neto de impuestos		-24	6
Partidas que podrían reclasificarse posteriormente a resultados		-181	-16
Otro resultado integral, antes de impuestos		-157	-111
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		3	15
Otro resultado integral, neto de impuestos		-154	-96
Total de resultado integral		751	1,045
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		751	1,045

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación de Total de resultado integral total atribuible a Volkswagen AG		
Operaciones continuas	248	495
Operaciones discontinuadas	503	551

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG


millones de €	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Activos					
Disponibilidades	7, 31	40	1,478	- 97.3	1,416
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	1,444	2,236	- 35.4	2,940
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:					
Financiamiento minorista		16,269	41,726	- 61.0	38,786
Financiamiento a concesionarios		3,584	14,638	- 75.5	13,967
Negocio de arrendamiento		18,809	34,344	- 45.2	31,715
Otros créditos y cuentas por cobrar		11,143	9,957	11.9	8,435
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 32	49,804	100,664	- 50.5	92,902
Instrumentos financieros derivados	10, 34	555	1,297	- 57.2	1,178
Valores negociables	11	257	2,993	- 91.4	2,936
Negocios conjuntos registrados como capital	35	631	633	- 0.3	538
Activos financieros diversos	12, 35	373	288	29.5	206
Activos intangibles	13, 36	59	150	- 60.7	149
Propiedades y equipo	14, 37	265	314	- 15.6	317
Activos arrendados	16, 38	11,571	14,696	- 21.3	12,982
Inversiones en inmuebles	16, 38	10	14	- 28.6	15
Activos por impuestos diferidos	6, 39	1,035	1,834	- 43.6	1,703
Activos por impuestos causados	6	137	156	- 12.2	320
Otros activos	40	2,772	3,495	- 20.7	3,780
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de \$	Nota	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	Cambio porcentual	Ene. 1, 2016 reexpresado ²
Pasivos y capital contable					
Pasivos con bancos	17, 42	10,982	17,034	- 35.5	15,721
Pasivos con clientes	17, 42	9,673	49,454	- 80.4	43,764
Pagarés, papel comercial emitido	43, 44	32,453	37,849	- 14.3	39,913
Instrumentos financieros derivados	10, 45	211	513	- 58.9	381
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	18, 46	360	478	- 24.7	357
Reservas técnicas y otras reservas	19, 20, 47	888	1,212	- 26.7	1,092
Pasivos por impuestos diferidos	6, 48	447	1,151	- 61.2	1,072
Pasivos por impuestos causados	6	348	494	- 29.6	329
Otros pasivos	49	1,613	1,929	- 16.4	1,599
Capital subordinado	44, 50	4,354	3,183	36.8	2,344
Capital contable	52	7,624	16,951	- 55.0	14,811
Capital suscrito		441	441	X	441
Reservas de capital		2,600	10,449	- 75.1	9,224
Utilidades retenidas		5,264	6,564	- 19.8	5,634
Otras reservas		- 683	- 503	35.8	- 488
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	-	X	-
Total		68,953	130,248	- 47.1	121,383

1. Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

2. 1 de enero de 2016 corresponde al 31 de diciembre de 2015 después de ajustes, tal como se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS								
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros disponibles para su venta	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	Total de capital contable
Saldo al 1 de enero de 2016	441	9,224	5,634	-460	-7	21	-42	-	14,811
Utilidad después de impuestos	-	-	1,141	-	-	-	-	-	1,141
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	-81	-54	18	14	7	-	-96
Total de resultado integral	-	-	1,060	-54	18	14	7	-	1,045
Aumentos de capital	-	1,225	-	-	-	-	-	-	1,225
Transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-	-	-130	-	-	-	-	-	-130
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	441	10,449	6,564	-514	10	36	-35	-	16,951
Saldo al 1 de enero de 2017	441	10,449	6,564	-514	10	36	-35	-	16,951
Utilidad después de impuestos	-	-	904	-	-	-	-	0	904
Otro resultado integral neto de impuestos	-	-	28	-119	-3	-34	-25	0	-154
Total de resultado integral	-	-	932	-119	-3	-34	-25	0	751
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	478	-	-	-	-	-	478
Activos no monetarios distribuidos debido a la baja de compañías clasificadas como operaciones discontinuadas	-	-8,849	-2,710	-	-	-	-	-	-11,559
Otros cambios	-	-	0	1	-	-	-	2	3
Saldo al 31 de diciembre de 2017	441	2,600	5,264	-633	7	2	-59	2	7,624

Consulte la nota (52) para revelaciones adicionales sobre el capital contable.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Estado de flujos de efectivo


del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene 1 – Dic. 31, 2017	Ene 1 – Dic. 31, 2016
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	3,176	3,152
Cambio en reservas	100	222
Cambio en otras partidas no monetarias	1,577	1,607
Ganancia/pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	-511	1
Gasto por intereses netos y gasto por dividendos ¹	-1,640	-3,339
Otros ajustes	-4	-3
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,332	740
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-7,771	-9,817
Cambio en activos arrendados	-4,527	-4,700
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-254	257
Cambio en pasivos con bancos	2,261	879
Cambio en pasivos con clientes	-2,310	6,116
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	6,216	-1,255
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	321	379
Intereses recibidos	2,687	4,692
Dividendos recibidos ¹	5	11
Intereses pagados	-1,052	-1,363
Impuesto sobre la renta pagado	-246	-196
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	-1,478
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	0
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	0
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos ²	-4,323	0
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-109	-92
Productos de la disposición de otros activos	4	6
Adquisición de otros activos	-81	-75
Cambio en inversiones en valores	166	-75
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4,343	-236
Productos de cambios en el capital	1,000	1,225
Distribución/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	-130	-420
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	1,774	969
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	1,478	1,416
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	264	-1,478
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-4,343	-236
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	2,644	1,774
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-3	1
Efectivo y equivalentes al final del periodo	40	1,478

1. Cifras del ejercicio anterior ajustadas debido a transferencias de resultados.

2. El impacto de la baja de activos y equivalentes de efectivo, así como de los activos netos de las compañías clasificadas como operaciones discontinuadas, se puede determinar a partir del balance general de las operaciones discontinuadas a la fecha de la baja (1 de septiembre de 2017) que se muestra en la nota (2).

Consulte la nota (64) para revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Notas a los estados financieros consolidados

**del Grupo Volkswagen Financial Services AG
correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017**

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG), una compañía constituida como sociedad anónima, tiene su oficina registrada en Gifhorner Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad (con el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la Compañía es desarrollar, vender y procesar servicios financieros, propios y de terceros, tanto en Alemania como en el extranjero, a fin de respaldar al negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG; Compañía con la que tiene suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de la Compañía y el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.


Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió hasta el 31 de diciembre de 2017 y para las que se requirió aplicación obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2017.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 19 a 27, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

Todas las estimaciones y supuestos necesarios como parte de reconocimientos y mediciones al amparo de las IFRS cumplen con la norma correspondiente, se actualizan continuamente y se basan en experiencia pasada y otros factores, lo que incluye expectativas relativas a sucesos futuros que parezcan razonables a la luz de las circunstancias. Cuando han sido necesarias estimaciones importantes, los supuestos desarrollados por la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre las estimaciones y supuestos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 12 de febrero de 2018, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Eventos significativos

En 2016, Volkswagen Financial Services AG inició una reorganización de sus estructuras al amparo del derecho corporativo; una meta clave de este proyecto se alcanzó el 1 de septiembre de 2017, cuando tuvo lugar la transmisión de Volkswagen Bank GmbH, subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG, a fin de convertirla en subsidiaria directa de Volkswagen AG. El objetivo de esta reorganización fue separar el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de servicios financieros e integrarlo a Volkswagen Bank GmbH, estructurándolo como una subsidiaria directa de Volkswagen AG. La intención de la reestructuración es aumentar la transparencia y la claridad para las autoridades de supervisión, optimizar el uso del capital y reducir la complejidad. Una nueva compañía, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, desarrollará y ofrecerá servicios basados en sistemas para sus matrices Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Financial Services AG. El resto de las actividades las conservará Volkswagen Financial Services AG, la cual seguirá siendo una subsidiaria directa de Volkswagen AG.

Los próximos años atestiguarán cambios adicionales en las subsidiarias internacionales dentro de la zona económica europea como parte del avance hacia la estructura objetivo.

Cifras del ejercicio anterior reexpresadas

NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO EN LOS MERCADOS DEL REINO UNIDO E IRLANDA

Con el fin de estandarizar la presentación de los estados financieros consolidados, algunas de las cuentas por cobrar reportadas como financiamiento minorista en los mercados del Reino Unido e Irlanda se presentan ahora como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento, por lo que las cifras del año previo se han reexpresado.

En este sentido, las reservas de valuación con base en el portafolio que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada en el mercado del Reino Unido, que previamente se incluían en el valor neto en libros de créditos/cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista, se han reconocido por separado como instrumentos financieros derivados en el lado de los pasivos.

El estado de resultados del año anterior se ha reexpresado de la siguiente forma como consecuencia de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,848	- 685	3,162
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	14,507	685	15,192
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,260	685	1,946
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	-	3,824
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 672	- 11	- 682
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,152	- 11	3,142
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 85	11	- 75
Utilidad antes de impuestos	1,650	-	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	-	- 509
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	-	-
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

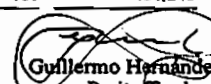
millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	50,665	- 11,880	38,786
negocio de arrendamiento	19,704	12,011	31,715
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	92,771	132	92,902
Total	121,251	132	121,383

millones de€	Ene. 1, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Ene. 1, 2016 reexpresado
Pasivos			
Instrumentos financieros derivados	249	132	381
Total	121,251	132	121,383

El balance general al 31 de enero de 2016 se ha reexpresado de la siguiente forma como resultado de los cambios derivados del negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda.

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Activos			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
financiamiento minorista	53,973	- 12,247	41,726
negocio de arrendamiento	21,997	12,347	34,344
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	100,564	100	100,664
Total	130,148	100	130,248

millones de€	Dic. 31, 2016 antes de cifras reexpresadas	Negocio de arrendamiento reexpresado	Dic. 31, 2016 reexpresado
Pasivos y capital contable			
Instrumentos financieros derivados	413	100	513
Total	130,148	100	130,248


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como resultado de la reorganización de las entidades legales que tuvo lugar el 1 de septiembre de 2017, el resultado de las compañías que se dieron de baja en relación con la discontinuación del negocio europeo de créditos y depósitos para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de agosto de 2017, junto con las cifras correspondientes del año anterior, tuvo que reclasificarse a resultado de operaciones discontinuadas en el estado de resultados conforme a IFRS. La reclasificación ha dado como resultado diferencias entre las revelaciones sobre el estado de resultados, que se relacionan exclusivamente con operaciones discontinuadas, y las revelaciones sobre el balance general, las cuales incluyen tanto operaciones continuas como discontinuadas. Sírvase consultar los detalles en la nota (2) para revelaciones adicionales en relación con las compañías dadas de baja.

Las cifras del estado de resultados del año anterior se han reexpresado de la siguiente forma en relación con las operaciones discontinuadas.

millones de€	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 después de reexpresar el negocio de arrendamiento	Operaciones discontinuadas	Ene. 1 - Dic. 31, 2016 reexpresado
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	3,162	- 1,258	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	15,192	- 5,714	9,478
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	- 13,246	4,584	- 8,663
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,946	- 1,130	815
Gasto por intereses	- 1,363	306	- 1,057
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	197	-	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	- 118	- 1	- 119
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	79	- 1	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	3,824	- 2,083	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	- 682	123	- 560
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	3,142	- 1,960	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	594	- 316	278
Gastos por comisiones y tarifas	- 581	424	- 157
Ingresos netos por comisiones y tarifas	13	108	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	- 75	26	- 48
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	77	- 3	74
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	20	- 22	- 2
Gastos generales y de administración	- 2,040	400	- 1,640
Otros ingresos de operación	1,026	166	1,192
Otros gastos de operación	- 514	250	- 264
Otros ingresos/gastos de operación netos	512	416	928
Utilidad/pérdida antes de impuestos	1,650	- 1,035	615
Impuesto sobre la renta a cargo	- 509	266	- 242
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	1,141	- 768	373
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	768	768
Utilidad después de impuestos	1,141	-	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	1,141	-	1,141

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2017.

De conformidad con la NIC 7 (Estado de flujos de efectivo), desde el 1 de enero de 2017 se requieren revelaciones adicionales en relación con cambios monetarios y no monetarios en pasivos financieros derivados provenientes de las actividades de financiamiento que se reportan en el estado de flujos de efectivo.

Las modificaciones a la NIC 12 (Impuesto a las ganancias), que son aplicables desde el 1 de enero de 2017, han aclarado el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para pérdidas no realizadas en relación con activos medidos a su valor razonable.

Como parte del proyecto de mejoras anuales a las IFRS (ciclo 2014- 2016), el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) publicó ciertas modificaciones a la IFRS 12 (Revelaciones de intereses en otras entidades), las cuales se aplicarán a partir del 1 de enero de 2017. Dichas modificaciones aclararon que las revelaciones al amparo de la IFRS 12 se requerirían normalmente también para subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas incluso si se clasificaran como disponibles para su venta, conservados para distribución, o bien como operaciones discontinuadas.

Las disposiciones arriba descritas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma importante la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2017 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB pero que no estuvieron sujetas a aplicación obligatoria en el ejercicio 2017.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Norma / interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado	
IFRS 2	Clasificación y medición de operaciones con pagos vía capital	20 de junio de 2016	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 4	Aplicación de la IFRS 9 "Instrumentos financieros" con la IFRS 4 "Contratos de seguros"	12 de septiembre de 2016	1 de enero de 2018	Sí	Ninguno
IFRS 9	Instrumentos financieros	24 de julio de 2014	1 de enero de 2018	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 9	Modificaciones a la IFRS 9 - Características de prepago con compensación negativa	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2018	No	Ninguno
IFRS 10 y IAS 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aportación de activos entre un inversionista y su compañía asociada o negocio conjunto	11 de septiembre de 2014	Pospuesto ²	-	Ninguno
IFRS 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	28 de mayo de 2014	1 de enero de 2018 ³	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 15	Aclaraciones a la IFRS 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	12 de abril de 2016	1 de enero de 2018	Sí	Sin impacto significativo
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	Sí	Descripción detallada después de la tabla de resumen
IFRS 17	Contratos de seguros	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2021	No	Cambios a los métodos de medición y presentación que, en su conjunto, no tienen un impacto significativo; mayores revelaciones en las notas
IAS 28	Inversiones en asociadas: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	12 de octubre de 2017	1 de enero de 2019	No	Ninguno
IAS 40	Transferencias de Inversiones en inmuebles	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2016 ⁴	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018 ⁵	Sí	Sin impacto significativo
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2017 ⁶	12 de diciembre de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	8 de diciembre de 2016	1 de enero de 2018	No	Conversión de anticipos en moneda extranjera a la moneda funcional mediante el tipo de cambio de contado en la fecha de pago
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre la renta	7 de junio de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VWFS AG


2 El 15 de diciembre de 2015, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación inicial en forma indefinida

3 Pospuesto hasta el 1 de enero de 2018 (decisión del IASB del 11 de septiembre de 2015)

4 Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 1 y NIC 28)

5 Corresponde a la aplicación por primera vez de las modificaciones a la IFRS 1 y la NIC 28

6 Cambios menores a diversas IFRS (IFRS 3, IFRS 11, NIC 12 y NIC 23)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

IFRS 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

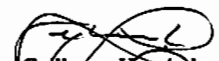
La IFRS 9 "Instrumentos financieros" modifica las disposiciones de presentación de información que rigen la clasificación y medición de activos financieros, deterioro de los mismos y contabilidad de coberturas.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo. En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como "a su costo amortizado", "a su valor razonable a través de otro resultado integral" o "a su valor razonable a través de resultados". Como resultado de los cambios al procedimiento para clasificar y medir activos financieros, existe la probabilidad de que tenga lugar un efecto negativo por conversión por un monto aproximado de € 1 millón, neto de impuestos diferidos. Este efecto por aplicación inicial se debe reconocer directamente en utilidades retenidas. El procedimiento para clasificar y medir pasivos financieros al amparo de la IFRS 9 se mantendrá en su mayoría sin cambios en comparación con los requisitos contables actuales que establece la NIC 39.

El modelo para determinar el deterioro y reconocer la reserva para riesgos crediticios está cambiando de un esquema de pérdidas incurridas a uno de pérdidas esperadas. El modelo de pérdidas esperadas desglosa la reserva para riesgos crediticios en tres fases. Los activos financieros recientemente adquiridos o emitidos que no se considera estén atrasados o en mora a la fecha de reconocimiento inicial son asignados a la fase 1. La fase 1 incluye incumplimientos esperados que podrían derivar de posibles eventos de incumplimiento dentro de los siguientes doce meses. En el caso de activos financieros en los que el riesgo crediticio se haya incrementado significativamente desde su adquisición o emisión, pero que no se trate de activos atrasados (fase 2) o en mora (fase 3), la reserva para riesgos crediticios se reconoce con base en el plazo restante del activo financiero (pérdida esperada para la vida del activo). Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre activos financieros clasificados como fase 3 se reconocen con base en el valor en libros neto; es decir, costo amortizado menos pérdidas por deterioro reconocidas, en contraste con las reglas aplicables a las fases 1 y 2. El cambio en la metodología de medición a un modelo de pérdidas esperadas, conforme a lo arriba descrito, llevará a un aumento en la reserva para riesgos crediticios en la aplicación por primera vez, lo cual se espera que derive en un efecto negativo por conversión de entre €100 millones y €130 millones, mismo que se reconocerá directamente en el capital contable, dentro de utilidades retenidas. Este aumento en las reservas para riesgos crediticios es resultado, en primer lugar, del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios para activos financieros en cumplimiento que no se han visto afectados por un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En segundo lugar, este aumento surge del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios con base en el tiempo total esperado hasta el vencimiento de los activos financieros que se hayan visto afectados por un aumento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial.

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de reconocimiento y medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad. Los requisitos para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 los aplicará el Grupo VW FS AG en forma prospectiva a partir de la fecha de cambio de formato, de manera tal que no tenga lugar un efecto por aplicación inicial como resultado de las nuevas reglas.

En términos generales, la IFRS también dará origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.




Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica los requisitos para el tratamiento contable de arrendamientos. El objetivo medular de la IFRS 16 es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general.

En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, los arrendatarios tendrán que reconocer en el futuro para todos los arrendamientos tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. Existen solo excepciones para arrendamientos a corto plazo o aquellos de bajo valor. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento debe ser medido mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. El nuevo tratamiento contable para arrendatarios tenderá, en consecuencia, a aumentar los activos y pasivos financieros. De igual manera se espera que disminuyan los gastos generales y de administración y se incrementen los gastos por intereses en el estado de resultados. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.

El tratamiento contable que los arrendadores den a los arrendamientos será en su gran mayoría similar al que estipulan las disposiciones actuales de la NIC 17. En el futuro, los arrendatarios deberán seguir clasificando un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2017 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS AG cumple con la IFRS 10 y se basa en las políticas contables estándar que abarcan a todo el Grupo.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores por la suma de estos montos.

Los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG. Tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos, y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. El objetivo de las entidades estructuradas es facilitar operaciones con instrumentos respaldados por activos a fin de financiar el negocio de servicios financieros. En el caso de las entidades estructuradas consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG no posee inversiones de capital; no obstante, determina el resto de las principales actividades relevantes después de que se crea la estructura y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir de la fecha en que el control comienza a existir y, en contraparte, dejan de consolidarse cuando se pierde dicho control. Las subsidiarias en las que las actividades están suspendidas o tienen bajo volumen y que, en lo individual o de manera conjunta, son de importancia menor en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

El método de participación se utiliza para contabilizar a las entidades importantes en las que VW FS AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen de igual manera entidades en las que el Grupo VW FS AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo pueden tomarse de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos de menor importancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2017	2016
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	24
Internacional	42	49
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	7	7
Internacional	35	36
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	3	2
Internacional	19	22
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	4	2
Internacional	11	9
Total	129	151

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfsag.com/listofholdings2017.

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la estructura legal de una sociedad anónima, han satisfecho los criterios del artículo 264(3) del HGB y han optado por no publicar estados financieros anuales:

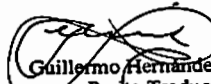
- > Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)

OPERACIONES DISCONTINUADAS: NEGOCIO EUROPEO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS

Como parte de la reestructuración al amparo del derecho corporativo, las 31 compañías que integran las operaciones discontinuadas; es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos, se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG. La fecha de entrada en vigor de la pérdida de control de VW FS AG sobre estas compañías fue el 1 de septiembre de 2017, fecha en que la transferencia se inscribió en el registro de comercio. La transmisión de activos se efectuó sin que mediara el pago de un precio de compra por parte de Volkswagen AG. En su lugar, la transmisión de las compañías se reportó como una distribución de activos no monetarios a los propietarios, dentro del significado que la IFRIC 17 atribuye a ese término, proveniente del capital contable de VW FS AG. La transferencia se llevó a cabo con base en los montos netos en libros reconocidos en el Grupo VW FS AG, en virtud de que las entidades transmitidas siguen estando controladas por la matriz en última instancia, i.e. Volkswagen AG.

Las siguientes compañías, como componentes de las operaciones discontinuadas, dejaron el Grupo VW FS AG el 1 de septiembre de 2017, fecha de la baja.

- Subsidiarias totalmente consolidadas:
- Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig)
- Volkswagen Bank Polska S.A. (Varsovia)
- Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)
- Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)
- ŠkoFIN s.r.o. (Praga)


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Entidades estructuradas consolidadas:

- Driver Ten GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Eleven GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Driver Twelve GmbH (Frankfurt)
- Driver Thirteen UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2011-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2012-3 GmbH (Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2013-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-2 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-3 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt), en liquidación
- Private Driver 2014-4 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Private Driver 2015-1 UG (haftungsbeschränkt)(Frankfurt)
- Driver France FCT (Pantin)
- Driver Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)
- Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)
- Autofinance S.A. (Luxemburgo)

Negocios conjuntos y entidades estructuradas que se contabilizaron mediante el método de participación:


- DFM N.V. (Amersfoort)
- DFM Master S.A. (Luxemburgo)
- Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o. (Bratislava)

Subsidiarias y negocios conjuntos no consolidados:

- Volkswagen Finančné služby Maklérska s.r.o. (Bratislava)
- Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)
- Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Varsovia)
- MAN Financial Services plc. (Swindon)
- Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)

La siguiente tabla muestra el desglose de la utilidad o pérdida derivada de la baja de las operaciones discontinuadas.

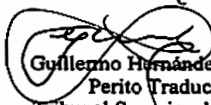
millones de€	Ene. 1 - Ago. 31, 2017
Montos de reclasificaciones por fluctuaciones cambiarias en conversión de operaciones extranjeras	- 242
Montos de reclasificaciones por coberturas de flujos de efectivo	0
Montos de reclasificaciones por activos financieros disponibles para su venta	36
Costos de venta	- 8
Pérdida neta sobre disposición, antes de impuestos	- 214
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	- 6
Pérdida neta sobre disposición, neto de impuestos	- 220


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En el estado de resultados del Grupo VW FS AG, la utilidad o pérdida generada por las operaciones discontinuadas hasta la fecha de transmisión de activos se reconoce en forma separada de los ingresos y gastos relacionados con las operaciones continuas y se reporta en un rubro por separado como resultado de operaciones discontinuadas. Los efectos de la consolidación entre compañías asignadas a las operaciones continuas y las que lo son a operaciones discontinuadas se reportan en el estado de resultados de las operaciones discontinuadas. El estado de resultados del ejercicio anterior se ha reexpresado en consecuencia.

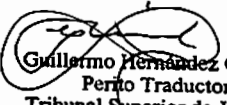
El estado de resultados de las operaciones discontinuadas se presenta en la siguiente tabla.

millones de€	Eno. 1 - Ago. 31, 2017	Eno. 1 - Dic. 31, 2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	946	1,258
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	4,073	5,714
Gastos provenientes de operaciones de arrendamiento	-3,336	-4,584
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	737	1,130
Gasto por intereses	-167	-306
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	-	-
Gastos derivados de operaciones de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	0	1
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,516	2,083
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	83	-123
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,599	1,960
Ingresos por comisiones y tarifas	173	316
Gastos por comisiones y tarifas	-248	-424
Ingresos netos por comisiones y tarifas	-75	-108
Pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	-27	-26
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	6	3
Ganancia neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	10	22
Gastos generales y de administración	-313	-400
Otros ingresos de operación	-44	-166
Otros gastos de operación	-377	-250
Otros gastos de operación netos	-421	-416
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, antes de impuestos	779	1,035
Impuesto sobre la renta a cargo	-175	-266
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	604	768
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas antes de impuestos	-214	-
Impuesto sobre la renta incluido en pérdida neta sobre disposición	-6	-
Pérdida neta sobre disposición de las operaciones discontinuadas	-220	-
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas	384	768
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas atribuible a Volkswagen AG	384	768


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los cambios en el balance general consolidado derivados de los activos y pasivos de las operaciones discontinuadas dadas de baja a la fecha de este hecho (1 de septiembre de 2017):

millones de€	01.09.2017
Activos	
Disponibilidades	- 4,406
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	619
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:	
financiamiento minorista	- 26,950
financiamiento a concesionarios	- 11,715
negocio de arrendamiento	- 17,593
otros créditos y cuentas por cobrar	120
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	- 56,137
Instrumentos financieros derivados	- 346
Valores negociables	- 2,544
Negocios conjuntos registrados como capital	- 152
Activos financieros diversos	0
Activos intangibles	- 44
Propiedades y equipo	- 24
Activos arrendados	- 4,884
Inversiones en inmuebles	- 1
Activos por impuestos diferidos	- 805
Activos por impuestos causados	- 38
Otros activos	- 890
Total	- 69,651
Pasivos	
Pasivos con bancos	- 6,466
Pasivos con clientes	- 37,083
Pagarés, papel comercial emitido	- 10,736
Instrumentos financieros derivados	- 198
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	- 53
Reservas técnicas y otras reservas	- 457
Pasivos por impuestos diferidos	- 725
Pasivos por impuestos causados	- 102
Otros pasivos	- 604
Capital subordinado	- 1,667
Capital contable	- 11,559
Total	- 69,651


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Las cifras de flujos de efectivo que se presentan en el estado de flujos de efectivo consolidado del Grupo Volkswagen Financial Services AG incluyen los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas. Los flujos de efectivo de las operaciones discontinuadas se presentan en forma separada en el siguiente estado de flujos de efectivo condensado:

millones de€	Eno. 1 - Ago. 31, 2017	Eno. 1 - Dic. 31, 2016
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	-1,023	113
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	164	-18
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	100	441

SUBSIDIARIAS

Además de la reestructuración descrita en el encabezado "Operaciones discontinuadas: negocio europeo de créditos y depósitos", los siguientes cambios en subsidiarias tuvieron lugar durante el periodo de referencia.

En julio de 2017, MAN Versicherungsvermittlung GmbH (Munich) se fusionó en Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig).

La compañía, misma que se adquirió en abril de 2017, y posteriormente cambió su denominación a Mobility Trader GmbH, es una subsidiaria totalmente controlada que tiene su oficina registrada en Berlín. Dicha subsidiaria, la cual desarrolla y opera la plataforma en línea HeyCar (utilizada para vender diversas marcas de automóviles seminuevos), no se consolida completamente por razones de importancia.

La aseguradora Volkswagen Reinsurance Company DAC (Dublín) se constituyó en Irlanda en marzo de 2017. De igual manera, Volkswagen Finance Luxemburg II S.A. inició operaciones en mayo de 2017 como una subsidiaria totalmente controlada. En agosto, esta compañía adquirió 100% de las acciones de ContoWorks GmbH, la cual presta servicios digitales de pago. Cada una de las tres compañías se incluyen en la consolidación a su costo por razones de importancia.

Los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel grupal, las siguientes tres entidades entre los negocios conjuntos registrados como capital requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron importantes a la fecha de presentación de información con base en el tamaño de la entidad en cuestión. Estos tres negocios conjuntos son estratégicamente importantes para el Grupo VW FS AG, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuya oficina registrada se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. Volkswagen Financial Services AG y su socio en este negocio conjunto, Pon Holdings B.V., han celebrado un contrato para una asociación estratégica de largo plazo.

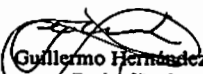
Volkswagen D'leteren Finance S.A.

Volkswagen D'leteren Finance S.A. y su subsidiaria D'leteren Lease S.A., cuyas oficinas registradas se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, D'leteren S.A., han suscrito un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S.

Volkswagen Møller Bilfinans A.S., cuya oficina registrada se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A.S., han celebrado un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de€	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BELGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)	
	2017	2016 ¹	2017	2016	2017	2016
Participación de capital (porcentaje)	60 %	60 %	50 %	50 %	51 %	51 %
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	3	2	0	0	1	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	198	1,747	1,348	1,150	1,809	1,581
Activos arrendados	1,204	1,108	498	438	-	-
Otros activos	173	236	44	49	23	17
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son activos no circulantes	1,185	1,469	1,172	982	1,585	1,319
de los cuales son activos circulantes	393	1,624	718	656	248	279
de los cuales son efectivo	3	2	0	0	1	1
Pasivos con bancos	0	737	1,651	1,412	1,488	1,299
Pasivos con clientes	735	1,156	88	89	51	34
Pagarés, papel comercial emitido	454	556	-	-	-	-
Otros pasivos	239	351	15	11	52	47
Capital contable	150	292	135	126	241	218
Total	1,578	3,093	1,890	1,638	1,833	1,599
de los cuales son pasivos no circulantes	941	1,292	634	649	906	519
de los cuales son pasivos circulantes	487	1,509	1,120	863	685	861
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	941	1,287	625	643	831	457
de los cuales son pasivos financieros circulante	450	1,362	1,026	769	657	842
Ingresos	677	635	369	344	86	80
de los cuales son ingresos por intereses	48	23	26	24	84	70
Gastos	670	624	352	327	55	43
de los cuales son gasto por intereses	13	3	8	8	22	19
de los cuales son depreciación y amortización	270	251	91	88	0	1
Utilidad proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	8	12	17	17	30	37
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	2	3	6	5	5	9
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	6	9	11	11	26	28
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	16	32	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	2	-2	-	-	-
Total de resultado integral	23	43	9	11	26	28
Dividendos recibidos	7	-	-	-	-	-

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

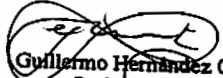
millones de€	VOLKSWAGEN PON FINANCIAL SERVICES B.V. (PAISES BAJOS)	VOLKSWAGEN D' IETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)	VOLKSWAGEN MÖLLER BILFINANS A.S. (NORUEGA)
2016			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2016	249	115	180
Utilidad/pérdida	41	11	28
Otro resultado integral	2	-	-
Cambio en el capital social	-	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	11
Dividendos	-	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2016	292	126	218
Participación en el capital contable	175	63	111
Crédito mercantil	61	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2016	236	63	111
2017			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2017	292	126	218
Utilidad/pérdida	22	11	26
Otro resultado integral	0	-2	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Cambio debido a escisión de compañías	-153	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	12	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2017	150	135	241
Participación en el capital contable	90	68	123
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2017	131	68	123

Información financiera resumida para los negocios conjuntos que no son importantes en lo individual sobre la base de la participación proporcional del Grupo Volkswagen:

millones de€	2017	2016 ¹
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	310	222
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	44	31
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	6	3
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	1
Total de resultado integral	50	35

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Como parte de la reorganización de las entidades legales, Volkswagen Financial Services AG vendió el 51 % de las acciones de su subsidiaria Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH a Volkswagen Bank GmbH. Derivado de esta operación, Volkswagen Financial Services AG perdió el control de la compañía a partir del 1 de septiembre de 2017, motivo por el cual el 49% restante de las acciones se registra mediante el método de participación a partir de esta fecha.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La venta de las acciones llevó a un ingreso de €64 millones. Por su parte, la medición del valor razonable de las acciones restantes dio como resultado ingresos por €62 millones. Ambas partidas se reportan en el rubro de otros ingresos de operación. Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH presta servicios de TI, atención a clientes y procesamiento, así como manejo de documentos. La información financiera de Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH correspondiente a 2017 se incluye en los datos de los negocios conjuntos que no son importantes a nivel individual.

51% de las acciones de LogPay Transport Services GmbH y sus dos subsidiarias en Italia y España se adquirieron en junio de 2017. Las compañías participan en el segmento de peajes y reabastecimiento de combustible, complementando así la oferta actual del negocio de movilidad del Grupo VW FS AG. Las compañías se registran como negocios conjuntos a su costo por razones de importancia.

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €229 millones (€173 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Las garantías financieras a negocios conjuntos ascendieron a €82 millones en el periodo de referencia. Asimismo, no hubo garantías financieras a negocios conjuntos en el ejercicio anterior.

3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Las cifras correspondientes se toman de los estados financieros anuales auditados más recientes de la entidad en cuestión.

Las adquisiciones se registran mediante la compensación de los valores en libros de las inversiones de capital contra el monto proporcional del capital remediado de las subsidiarias en la fecha de adquisición o la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados, así como en los periodos subsecuentes.

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición o en la fecha de inclusión (para las subsidiarias recién constituidas). Normalmente, los cambios subsecuentes en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con la adquisición que no constituyen costos de operaciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro al menos una vez al año y en forma adicional si se presentan eventos relevantes o cambios en las circunstancias (enfoque de deterioro exclusivo) a fin de determinar si su valor en libros es o no recuperable. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; de no ser este el caso, no se llevan a cabo cambios en el valor en libros del crédito mercantil en comparación con el ejercicio anterior. Si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en su moneda funcional.

Los activos netos reconocidos a su valor razonable como parte de una operación de adquisición se deprecian o amortizan a lo largo de sus vidas útiles correspondientes. Si la vida útil es indefinida, cualquier requerimiento para el reconocimiento de una pérdida por deterioro se determina a nivel del activo individual mediante un procedimiento similar al utilizado para el crédito mercantil. Cuando las reservas y cargos ocultos en los activos y pasivos reconocidos se descubren durante el curso de la asignación del precio de compra, estas partidas se amortizan a lo largo de sus vencimientos restantes.

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de nueva apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación.

En la consolidación, la baja y medición proveniente de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación. Las operaciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia,

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

eliminándose toda utilidad o pérdida inter-compañía resultante. Las operaciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

Las inversiones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.

4. Conversión de monedas extranjeras

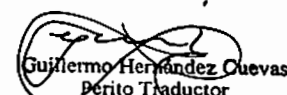
Las operaciones en monedas extranjeras en los estados financieros de VW FS AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada operación. Las partidas monetarias en monedas extranjeras se reportan en el balance general utilizando el tipo de cambio medio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados. Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VW FS AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el rubro de otro resultado integral, el capital contable se convierte a tipos de cambio históricos. Hasta la venta de la subsidiaria en cuestión, las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en el rubro de otro resultado integral y se presentan como una partida por separado en el capital contable.

Los datos de las operaciones en el estado de cambios en activos no circulantes se convierten a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado. Se reporta una línea por separado denominada "Fluctuaciones cambiarias" a fin de conciliar las amortizaciones de pérdidas, convertidas al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, y los datos de las operaciones, convertidos a tipos de cambio promedio, contra los saldos finales, convertidos al tipo de cambio de contado medio en la fecha de presentación de información.

Convertimos las partidas del estado de resultados a euros utilizando tipos de cambio promedio ponderado.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio aplicados a la conversión de monedas extranjeras:

	€1 =	BALANCE GENERAL, TIPO DE CAMBIO DE CONTADO MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2017	2016	2017	2016
Australia	AUD	1.53285	1.46150	1.47300	1.48880
Brasil	BRL	3.97065	3.43720	3.60471	3.86217
Dinamarca	DKK	7.44510	7.43500	7.43871	7.44537
Reino Unido	GBP	0.88730	0.85850	0.87626	0.81897
India	INR	76.56700	71.65500	73.50146	74.37058
Japón	JPY	134.87000	123.50000	126.66763	120.31663
México	MXN	23.61420	21.84800	21.33175	20.66535
Polonia	PLN	4.17490	4.41530	4.25727	4.36416
República de Corea	KRW	1,278.22000	1,269.11000	1,275.94974	1,284.79543
Rusia	RUB	69.33520	64.67550	65.88875	74.23443
Suecia	SEK	9.83140	9.56720	9.63700	9.46712
República Checa	CZK	25.57900	27.02400	26.32920	27.03433
República Popular de China	CNY	7.80085	7.33320	7.62688	7.35067


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con su devengación contable y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la operación relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos provenientes de operaciones de financiamiento y arrendamiento, se incluyen, junto con los gastos para su financiamiento, en el renglón de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros. Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago del principal.

Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos derivados de servicios de corretaje de seguros, así como comisiones y tarifas provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes del corretaje de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

Los dividendos se reportan en el momento en que se establece el derecho legal a ellos, lo que normalmente equivale a la fecha en la que se aprueba la resolución de distribución.

Los gastos generales y de administración abarcan gastos de personal, gastos de operación no relacionados con personal, depreciación de propiedades y equipo, así como pérdidas por deterioro sobre dichos activos, amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos, y otros impuestos.

Los principales componentes de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos son ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen, así como ingresos provenientes de la cancelación de reservas.

6. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se reporta en términos no netos. Se reconocen reservas para posibles riesgos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen respecto a diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos en el balance general consolidado y aquellos en la base fiscal y respecto a las amortizaciones de pérdidas fiscales, lo cual da lugar a efectos futuros esperados en gastos o ingresos por impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas del impuesto sobre la renta específicas del domicilio que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no fuere probable la posibilidad de recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos con los mismos vencimientos y frente a las mismas autoridades fiscales se presentan netos.


El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida "impuesto sobre la renta a cargo" y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio. El rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la reversión del descuento. Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

Los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan. No hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de operaciones con ABS.

9. Reserva para riesgos crediticios

El Grupo VW FS AG considera en su totalidad el riesgo de incumplimiento que surge en relación con créditos y cuentas por cobrar mediante el reconocimiento de reservas de valuación específica y con base en el portafolio, de conformidad con la NIC 39. Estas reservas se registran en las cuentas de reservas de valuación.

En el caso del riesgo crediticio presente en créditos o cuentas por cobrar individuales a clientes o bancos de importancia (por ejemplo, créditos/cuentas por cobrar por financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar a clientes del negocio de flotillas) se reconocen reservas de valuación específica de conformidad con las normas aplicables a todo el Grupo por el importe de las pérdidas en las que ya se haya incurrido.

Se asume un posible deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un determinado periodo, inicio de medidas de exigimiento, insolvencia o sobreendeudamiento inminentes, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de los mismos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Los créditos/cuentas por cobrar de poca importancia, así como los individuales de significancia que no tengan indicio de deterioro se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En tanto no se tenga disponible información definitiva sobre cuáles son los créditos o cuentas por cobrar en incumplimiento, se utilizan probabilidades históricas promedio para la cartera en cuestión a fin de calcular el monto de las reservas de valuación. Se llevan a cabo pruebas retroactivas periódicas para garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (33).

Se cancelan directamente aquellos créditos/cuentas por cobrar no recuperables que ya sean objeto de algún proceso de renegociación y para los que se haya recuperado todo el colateral y se hayan agotado todas opciones adicionales de recuperación. Se hace uso de toda reserva de valuación específica previamente reconocida. Los ingresos que se recuperen posteriormente en relación con créditos/cuentas por cobrar ya canceladas se reconocen en resultados.

10. Instrumentos financieros derivados

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (45).

El valor razonable se determina con la ayuda de un software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura de valor razonable o de flujos de efectivo. La aplicación de contabilidad de coberturas de conformidad con la NIC 39 se limita al caso de coberturas altamente efectivas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reportan en resultados como ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados provenientes de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y el saldo de la partida cubierta dependen entre sí del alcance de la efectividad de las coberturas.

La NIC 39 permite el uso de coberturas de valor razonable no solo para partidas individuales cubiertas sino también para un grupo de partidas cubiertas similares. En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés. En la cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En el caso de los derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva de los cambios en su valor razonable se reconoce en la reserva para cobertura de flujos de efectivo a través de la partida de otro resultado integral. Cualquier efecto en resultados proviene exclusivamente de la parte inefectiva del cambio en el valor razonable. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los criterios de contabilidad de coberturas de la NIC 39 se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas.

El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Asimismo, la efectividad de las coberturas se somete a constante escrutinio. En el Grupo VW FS AG, las operaciones de cobertura se utilizan exclusivamente como parte de actividades de administración de activos/pasivos.

Con excepción de los derivados no designados como instrumentos de cobertura, ningún instrumento financiero se clasifica como activo o pasivo financiero a valor razonable a través de resultados.

11. Valores negociables

La partida del balance general "Valores negociables" está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de valores de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como acciones dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite VW Versicherung AG. En el ejercicio anterior, esta partida del balance general también incluyó bonos de renta fija emitidos por el sector público detentados con el fin de gestionar el riesgo de liquidez, así como bonos adquiridos que haya emitido alguna sociedad de objeto limitado de otra entidad del Grupo Volkswagen (consulte la nota 68). Los valores negociables se clasifican como activos financieros disponibles para su venta. Los cambios por remediciones se reconocen en otro resultado integral. Las pérdidas por deterioro permanente se reconocen en resultados.


Los activos financieros disponibles para su venta se someten al reconocimiento de pérdidas por deterioro si existe evidencia objetiva de deterioro permanente. En el caso de instrumentos de capital, los indicadores del deterioro incluyen una caída importante (más de 20%) o de largo plazo (más de 10% del precio de mercado promedio a lo largo de un año) en el valor razonable por debajo del costo. Si se detecta que dicho activo está deteriorado, la pérdida acumulada se coloca en el renglón de otras reservas y se reconoce en resultados. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de capital se reportan en el rubro de otro resultado integral.

En el caso de instrumentos de deuda, las pérdidas por deterioro se reconocen ante una disminución en el pronóstico de los flujos de efectivo futuros provenientes del activo financiero. Por otra parte, un incremento en la tasa de interés libre de riesgo o un aumento en las primas de riesgo crediticio normalmente no representan, en sí, prueba objetiva de la existencia de deterioro. Las cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre instrumentos de deuda se reconocen en resultados.

A fin de respaldar los pasivos propios del Grupo VW FS AG, en el ejercicio anterior se habían otorgado en garantía una serie de bonos de renta fija y bonos adquiridos de otras entidades del Grupo Volkswagen por un monto total de €2,053 millones. La mayoría de estos valores se habían depositado en el ejercicio anterior en Deutsche Bundesbank y se habían ofrecido como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.

12. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos. Las inversiones de capital se miden a su costo debido a que no existe un mercado activo para estas entidades y los valores razonables no podrían determinarse de manera confiable sin invertir tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquiera pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del supuesto de la NIC 39 y, en consecuencia, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

13. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas (principalmente software) se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de una vida útil de tres a cinco años. Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, tomamos en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

En toda fecha de presentación de información, los activos intangibles con vidas útiles finitas se someten a prueba para establecer si existen o no indicios de deterioro. Se reconoce la pérdida por deterioro correspondiente si una comparación muestra que el valor de recuperación del activo es menor a su valor en libros.

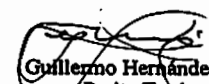
Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 15).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro una vez al año y en caso de que se presenten eventos o cambios relevantes en las circunstancias. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro, sin que pueda haber una cancelación posterior de dichas pérdidas por deterioro.

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés a largo plazo del mercado que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 7.5% (mismo porcentaje que el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

14. Propiedades y equipo

El rubro de propiedades y equipo (terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina) se mide a su costo menos depreciación y, de ser necesario, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y operativo	3 a 10 años

De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 15).

El gasto por depreciación y las pérdidas por deterioro se reportan dentro del rubro de gastos generales y de administración. Los ingresos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro se reconocen en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos.

15. Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro en forma anual y, adicionalmente, si se presentan eventos o cambios en las circunstancias que resulten significativos. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los eventos relevantes o cambios en las circunstancias indican que el valor de recuperación para el activo en cuestión es menor que el valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro por el importe del excedente. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso. El valor razonable es el monto de contraprestación que podría acordarse en una operación en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

Si las razones del reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos han dejado de aplicar, se reconoce la cancelación correspondiente de la pérdida por deterioro, situación que no aplica a las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto al crédito mercantil.

16. Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente arrendamientos de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

En el caso de arrendamientos puros, prácticamente todos los beneficios y riesgos relacionados con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada "activos arrendados" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (definido como el valor razonable menos el costo de venta) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro y ajustando la tasa futura de depreciación. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios. Los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida "inversiones en inmuebles" en el balance general y se miden a su costo amortizado; dichos terrenos y edificios se arriendan normalmente a los negocios de los concesionarios. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 10 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos de arrendamiento realizados al amparo de arrendamientos puros se reconocen en el rubro de gastos generales y de administración.

En el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados se reconocen a lo que resulte menor entre el costo y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos, depreciados mediante el método de línea recta a lo largo de lo que resulte menor entre la vida útil del activo o el plazo de la operación. Las obligaciones de pago con respecto a los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y reconocen como un pasivo.

OPERACIONES DE RECOMPRA

Los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG tiene un contrato en vigor con el arrendador en relación con la devolución del activo arrendado se reconocen en el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar dentro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, al importe del valor de reventa acordado al inicio del arrendamiento, reconociéndose también en la partida de otros activos el importe equivalente al derecho de uso. En el caso de arrendamientos no circulantes (con vencimiento de más de un año), el valor de reventa acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La reversión del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses. El valor del derecho de uso reconocido en la partida de otros activos se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento; esta depreciación se reporta en el rubro de gastos derivados del negocio de arrendamiento. Por otra parte, los pagos por arrendamiento recibidos conforme a subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

17. Pasivos


Los pasivos con bancos y clientes, pagarés y papel comercial emitido, así como pasivos por capital subordinado, se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de las fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los pasivos circulantes (con vencimiento dentro del siguiente año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce alguna reversión del descuento.

18. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

Se reconocen reservas para aquellos compromisos en forma de pensiones al retiro, por invalidez, así como beneficios a dependientes supérstites que son pagaderos al amparo de planes de pensiones. Los beneficios proporcionados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2017, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €43 millones (€45 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €36 millones (€37 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son primordialmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones con compromisos de beneficios definidos se someten a mediciones actuariales independientes utilizando el internacionalmente aceptado método del crédito unitario proyectado, al amparo de la NIC 19; de conformidad con dicho método, las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales con que se cuente a la fecha del balance general. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el tienen lugar en el rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios por desempleo se establecen en la nota (46).

19. Reservas del negocio de seguros

Las operaciones de seguro sin intermediario y reaseguro activo se contabilizan en el periodo en el que surge el seguro o reaseguro sin demora alguna de tiempo.

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos contables locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamentos Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado "método 1/act".

Las reservas para siniestros en tramitación en operaciones de seguro sin intermediarios se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos, mas no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con la utilidad y no relacionadas con la utilidad incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas por no siniestralidad y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.


Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro directo, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

No se reconoce una reserva para compensación de riesgos debido a que la IFRS 4 lo prohíbe.

La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reporta en el rubro de otros activos.

Las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen normalmente sobre la base de la información proporcionada por los cedentes.

Los métodos y sistemas actuariales que garantizan el monitoreo y control continuos de todos los riesgos clave de seguros se utilizan para verificar que el nivel de las reservas técnicas sea suficiente. Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye en especial, el riesgo de primas/siniestros, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de las bases de cálculo, la realización de las correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

20. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, las reservas se reconocen si surge una obligación presente legal o implícita para con terceros como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos y el importe de la obligación pueda estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (65).

Las reservas para litigios y riesgos legales se reconocen y miden haciendo uso de supuestos sobre la probabilidad de un resultado no favorable y el monto del posible uso de la reserva.

La cancelación de otras reservas se reconoce en el renglón de otros ingresos de operación, mientras que los gastos derivados del reconocimiento de nuevas reservas se asignan a las partidas de gastos correspondientes.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 0.08% (0.04% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

Por su parte, los derechos de recurso no son compensados contra las reservas.

21. Estimaciones y supuestos de la administración

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración desarrolle ciertos supuestos y estimaciones que afectan el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la revelación de activos y pasivos contingentes para el periodo de referencia.

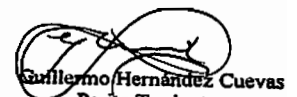
Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletentes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable. Estos y otros supuestos se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración.

Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, nuestros supuestos y estimaciones no dejan de ser objeto de un grado considerable de incertidumbre. Si los cambios en los parámetros difieren de los supuestos y van más allá de cualquier influencia que pueda ejercer la administración, los importes reales podrían ser distintos a los valores estimados que se hayan pronosticado originalmente. Si el desempeño real se desvía de los pronósticos, los supuestos y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan en consecuencia.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

El valor de recuperación de los activos arrendados en el Grupo depende principalmente del valor residual de dichos vehículos al momento del vencimiento de su arrendamiento, en virtud de que este valor representa una proporción considerable de las entradas de efectivo que se esperan. La actualización constante de la información interna y externa sobre tendencias en los valores residuales –con base en las circunstancias locales particulares y los valores empíricos de la comercialización de vehículos seminuevos– constituye un factor en las proyecciones de valores residuales para vehículos arrendados. Dichas proyecciones requieren que el Grupo desarrolle supuestos, principalmente en relación con la oferta y demanda futuras de vehículos, así como las tendencias en los precios de las unidades. Los supuestos se basan ya sea en estimaciones profesionales o en información publicada por expertos ajenos a la Compañía. Las estimaciones profesionales se basan en datos externos (cuando están disponibles), tomando en cuenta cualquier información adicional que se tenga disponible de manera interna, como valores de la experiencia pasada y datos de venta actuales. Los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; en la medida de lo posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia pasada. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 9) se pueden consultar detalles adicionales sobre reservas específicas y las reservas de valuación con base en el portafolio.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de instrumentos financieros, lo cual se relaciona tanto con el valor razonable visto como una medida estándar en el balance general, como con el valor razonable en el contexto de revelaciones en las notas a los estados financieros. Las mediciones del valor razonable se clasifican conforme a una jerarquía de tres niveles, dependiendo del tipo de datos de entrada necesarios para las técnicas de valuación utilizadas, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el nivel 1 se basan en los precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. Los valores razonables de nivel 3 se determinan con técnicas de valuación reconocidas que se basan de algunos datos de entrada que no pueden ser observados en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, los cuales se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

COSTOS AL AMPARO DE CONTRATOS DE SERVICIO

Los costos estimados provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste, los cuales se incluyen en el rubro de otros pasivos, se miden haciendo uso de la experiencia pasada sobre el uso real de dichos contratos de servicio. Los parámetros de medición para costos surgidos al amparo de contratos de servicio se revisan de manera periódica.

RESERVAS

El reconocimiento y la medición de reservas se basa, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros y los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la medida de lo posible se recurre a experiencia pasada o dictámenes de peritos externos.

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realizan cambios con regularidad, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por expertos y abogados.


VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS E INVERSIONES DE CAPITAL

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y los nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para mayores informes sobre los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Las tasas de descuento para el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, están sujetos a incertidumbres fuera del control del Grupo.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios fiscales. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto sobre la renta, se utiliza el pago esperado de impuestos como la base para la mejor estimación.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el estado de resultados

22. Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios

El desglose de la partida de ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgo crediticios es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-6,940	-6,677
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,095	-1,986
Gasto por intereses	-1,052	-1,057
Total	1,861	1,663

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La partida de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y de mercado de dinero, así como la de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio, incluyen ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados por un monto de €24 millones (€19 millones el ejercicio anterior reexpresado).

El renglón de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluye ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de € millones (misma cifra que el ejercicio anterior reexpresado). Tanto en el año de referencia como en el ejercicio anterior reexpresado, los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio incluyeron únicamente ingresos insignificantes provenientes de pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros, mas no de arrendamientos puros.

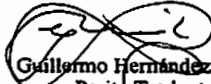
En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €397 millones (€368 millones el ejercicio anterior reexpresado) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €211 millones (€131 millones el ejercicio anterior reexpresado) y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba correspondiente a inversiones en inmuebles ascendieron a €2 millones y se incluyen en el rubro de depreciación y pérdidas por deterioro sobre inversiones en inmuebles.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €20 millones (€ millones el ejercicio anterior reexpresado) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

Los ingresos por intereses aquí incluidos que se relacionan con instrumentos financieros no asignados a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados ascendieron a €1,986 millones (€1,922 millones el ejercicio anterior reexpresado).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Primas de seguros devengadas	287	197
Gastos por reclamaciones de seguros	- 108	- 115
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	- 59	- 3
Otros gastos de suscripción	- 2	- 1
Total	118	78

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los gastos por intereses incluyen gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento, así como un monto de €1,053 millones (€1,044 millones el ejercicio anterior reexpresado) que se relaciona con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados. El gasto neto derivado de ingresos y gastos por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €14 millones (€51 millones el ejercicio anterior reexpresado).


23. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las partidas del balance general "créditos y cuentas por cobrar a clientes" y "reservas para el negocio de crédito". El desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	- 684	- 656
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	211	163
Castigos directos	- 64	- 95
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	47	28
Total	- 491	- 560

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como resultado de las crisis (crisis económicas o bloqueo a ventas) en Italia, Rusia, Brasil, India, México, Italia y la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo reservas de valuación por €155 millones (€224 millones el ejercicio anterior reexpresado).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye en su mayoría ingresos y gastos provenientes de servicios de corretaje de seguros, junto con comisiones y tarifas derivadas de los negocios de financiamiento y de servicios financieros. El desglose es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
de los cuales son comisiones provenientes del corretaje de seguros	200	204
Gastos por comisiones y tarifas	-161	-157
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	-129	-122
Total	127	121

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

En el ejercicio anterior, los gastos por comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento incluyeron comisiones pagadas como parte de la campaña de generación de confianza con las marcas y concesionarios.

25. Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas

Esta partida incluye las ganancias o pérdidas netas sobre coberturas, ya sea sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, o sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en monedas extranjeras.


La ganancia o pérdida neta sobre coberturas incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la NIC 39 para contabilidad de coberturas se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre otros derivados no designados como instrumentos de cobertura.

El desglose detallado de las ganancias y pérdidas es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	-153	270
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	163	-246
Parte no efectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0	0
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera	9	6
Pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-8	-78
Total	11	-48

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, así como sobre las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

No hubo otras ganancias o pérdidas provenientes de cambios en el valor razonable de instrumentos financieros.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

26. Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos incluye ingresos y gastos provenientes de valores negociables, ingresos por dividendos, ingresos y gastos derivados de transferencias de utilidades o pérdidas, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro sobre acciones en subsidiarias no consolidadas.

27. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Gastos de personal	- 779	- 782
Gastos de operación no relacionados con personal	- 803	- 746
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	- 26	- 24
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	- 62	- 60
Otros impuestos	- 12	- 27
Total	- 1,682	- 1,640

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


La partida de gastos de operación no relacionados con personal incluye gastos por €33 millones (€32 millones el ejercicio anterior reexpresado) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados en particular con terrenos y edificios, así como con equipo de oficina y operativo.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, el renglón de gastos generales y de administración incluye los honorarios totales que los auditores independientes de los estados financieros consolidados cargaron en el año de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Servicios de auditoría de estados financieros	2	3
Otros servicios de certificación	0	1
Servicios de consultoría fiscal	-	0
Otros servicios	2	1
Total	5	4

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los honorarios por servicios de auditoría financiera que se pagaron a los auditores en 2017 fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo Alemán, así como a las revisiones de los estados financieros provisionales de las compañías del Grupo Alemán. La partida de otros servicios de certificación incluye principalmente cartas de garantía y otras certificaciones relativas a operaciones con ABS, inversiones de capital y la reorganización de las entidades legales. El resto de los servicios que prestaron los auditores independientes en el periodo de referencia consistieron principalmente en cuestiones relacionadas con legislación en materia de supervisión bancaria, optimización de procesos y tecnología de la información.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	495	484
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas e impuestos diferidos	231	153
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	23	16
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	3	3
Ingresos de operación diversos	220	536
Gastos de litigios y riesgos legales	-136	-102
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de financiamiento	-4	-4
Otros gastos de operación	-167	-157
Total	664	928

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


La partida de otros ingresos de operación incluyó en el ejercicio anterior pagos de apoyo recibidos del Grupo Volkswagen.

29. Impuesto sobre la renta a cargo

El rubro de impuesto sobre la renta a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto sobre la renta a cargo son los siguientes:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Ingresos por impuestos causados, Alemania	81	57
Gasto por impuestos causados, extranjero	-288	-344
Impuesto sobre la renta causado	-206	-287
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relacionados con periodos previos	(49)	(-32)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	-96	-220
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	180	265
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	84	44
Impuesto sobre la renta a cargo	-122	-242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El gasto fiscal reportado en 2017 por €122 millones (€242 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €70 millones menor (€58 millones mayor en el ejercicio anterior reexpresado) al gasto fiscal esperado de €192 millones (€184 millones el ejercicio anterior reexpresado), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto sobre la renta a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos	643	615
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	- 192	- 184
+ Efectos de créditos fiscales	0	1
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	9	12
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	- 1	6
+ Efectos provenientes de diferencias permanentes	- 13	- 38
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	48	108
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	2	0
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	- 14	- 114
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	50	- 34
+ Otras variaciones	- 11	1
= Gasto por impuesto sobre la renta causado	- 122	- 242

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a las operaciones discontinuadas en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La tasa fiscal corporativa de ley en Alemania para el periodo 2017 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo que dio como resultado una tasa fiscal total de 29.87%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.9% (misma tasa que el ejercicio anterior).


Los efectos de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas en comparación con las tasas alemanas; dichas tasas fuera de Alemania van de 19.0% a 45.0% (mismas tasas que en el ejercicio anterior reexpresado).

Al 31 de diciembre de 2017, había pérdidas fiscales pendientes de amortización por €99 millones (€133 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €10 millones (€17 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortización, un importe de €80 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) se considera utilizable en forma indefinida. Existen €12 millones (€9 millones el ejercicio anterior) de pérdidas fiscales pendientes de amortización que se deben utilizar dentro de los próximos cinco años, así como €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) que lo deben ser dentro de cinco a diez años. En el ejercicio anterior hubo pérdidas fiscales pendientes de amortización por un monto de €31 millones que podían ser utilizadas en un periodo de más de 10 años, sujeto a ciertas limitaciones.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto a ciertas amortizaciones de pérdidas fiscales consideradas no susceptibles de utilizarse y que ascienden a €62 millones (€71 millones el ejercicio anterior). De estas amortizaciones de pérdidas fiscales que el Grupo no puede utilizar, €6 millones (€12 millones el ejercicio anterior) podrían haber sido utilizadas, sujeto a ciertas limitaciones, en un plazo de hasta diez años y €56 millones (€58 millones el ejercicio anterior) sin ninguna restricción de tiempo.

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Los beneficios provenientes de diferencias temporales de ejercicios anteriores previamente reconocidas que se utilizan para disminuir el gasto por impuestos causados en el ejercicio fiscal en curso ascienden a €2 millones. Adicionalmente, el beneficio proveniente de pérdidas fiscales no reconocidas previamente que se utilizaron para disminuir el gasto por impuestos causados asciende a €0.3 millones. El gasto por impuestos diferidos disminuyó en el ejercicio anterior en €0.3 millones como resultado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente en un periodo más antiguo. En el periodo de referencia, se generó impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de una pérdida por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los cambios en las tasas fiscales han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €0.6 millones (ingresos por impuestos diferidos por €0.3 millones el ejercicio anterior).

No hubo diferencias temporales deducibles de importancia en 2016, por lo que no se reconocieron en el balance general activos por impuestos diferidos.

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €157 millones (€108 millones el ejercicio anterior) contra lo cual no hay pasivos por impuestos diferidos en un importe equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia y el previo.


De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €28 millones (€45 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que Volkswagen Financial Services AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €66 millones (€74 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €70 millones (€92 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-3 millones (€-4 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-0.7 millones (€-14 millones el ejercicio anterior) a la medición del valor razonable de valores negociables.

30. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

Ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con actividades fiduciarias y activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo:

millones de €	2017	2016
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	57	66
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	57	66


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el balance general

31. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €40 millones (€114 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

A la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, el rubro de disponibilidades incluyó saldos a favor por €1,363 millones de Volkswagen Bank GmbH con Deutsche Bundesbank.

32. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes incluye deducciones provenientes de la reserva reconocida para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento. La reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se presenta en la nota (33).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos otorgue en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento. El financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la organización del concesionario, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, pero las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen, cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra, así como líneas de crédito y líneas para sobregiro utilizadas por clientes. En el ejercicio anterior, el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar incluyó activos subordinados por €217 millones.

Algunas de las exposiciones a renta fija conforme a créditos y cuentas por cobrar provenientes de financiamiento minorista y cuentas por cobrar de arrendamiento financiero se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando una cobertura de portafolio. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la NIC 39, en conjunto con la NIC 32.

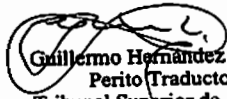
La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	- 9	- 8
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	49,813	100,672

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €257 millones (€312 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €89 millones (€111 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El desglose de la partida de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:


millones de €	2017 ¹	2018 – 2021 ¹	a partir de 2022 ¹	Total ¹
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos	12,143	24,608	52	36,803
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 808	- 1,762	- 3	- 2,572
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	11,336	22,846	50	34,231

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados del Reino Unido e Irlanda en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	7,587	11,963	31	19,580
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 334	- 526	- 2	- 862
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	7,252	11,437	29	18,719

El valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información equivale en el Grupo VW FS AG a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros arriba reveladas.

Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €31 millones (€44 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

33. Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento

La reserva para riesgos provenientes del negocio de crédito y arrendamiento se reconoce de conformidad con reglas estándar aplicables en todo el Grupo, abarcando todos los riesgos crediticios identificables.

millones de €	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio	2017	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio ¹	2016 reexpresado ¹
Saldo al 1 de enero	1,280	1,687	2,966	1,108	1,452	2,560
Tipo de cambio y otras variaciones	-65	-28	-93	74	2	76
Cambios en la base de consolidación	-597	-596	-1,193	-	-	-
Altas	531	383	914	492	532	1,024
Uso	248	-	248	184	-	184
Cancelaciones	202	318	519	179	301	480
Ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados	24	-	24	30	-	30
Reclasificación	-1	1	0	-2	2	0
Saldo al 31 de diciembre	674	1,128	1,802	1,280	1,687	2,966


¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Se ha reconocido la reserva para riesgos crediticios en relación con créditos y cuentas por cobrar a clientes. Al final del periodo de referencia, se hablan reconocido reservas de valuación por €658 millones (€876 millones el ejercicio anterior) en relación con créditos y cuentas por cobrar provenientes de Italia, Rusia, Brasil, India, México y la República de Corea, países que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas o bloqueos a ventas). La baja de un año a otro fue atribuible a una serie de factores, destacando la transferencia de las compañías en las operaciones discontinuadas.

34. Instrumentos financieros derivados


Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	54	235
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	49	398
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	361	492
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	1	1
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	11	15
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	18	15
Operaciones de cobertura	493	1,156
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	62	142
Total	555	1,297



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

35. Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2016	564	207	772
Fluctuaciones cambiarias	-	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	10	82	92
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	77	-	77
Dividendos	-	-	-
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	7	-	7
Saldo al 31 de diciembre de 2016	659	289	948
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2016	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26	1	28
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	633	288	920
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	538	206	744



 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2017	659	289	948
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-80	-6	-86
Altas	15	93	109
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	82	-	82
Dividendos	-7	-	-7
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-20	-	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	648	376	1,024
Pérdidas por deterioro Saldo al 1 de enero de 2017	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-9	-	-9
Altas	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	3	20
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	631	373	1,004
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	633	288	920


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

36. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2016	117	53	40	213	422
Fluctuaciones cambiarias	2	2	0	3	7
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Altas	3	-	-	28	32
Reclasificaciones	-	-	-	0	0
Disposiciones	4	-	-	1	5
Saldo al 31 de diciembre de 2016	118	54	40	243	456
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2016	101	10	-	162	273
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	2	2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones a amortización acumulada	3	2	-	29	33
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	0	0
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	2	-	-	1	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	102	12	-	192	306
Valor en libros neto					
al 31 de diciembre de 2016	17	43	40	51	150
al 1 de enero de 2016	16	43	40	51	149

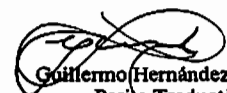

 Guillermo Hernández-Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	118	54	40	243	456
Fluctuaciones cambiarias	-1	-1	1	-3	-5
Cambios en la base de consolidación	-83	-21	-18	-155	-277
Altas	1	-	-	24	25
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	12	11	5	28
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35	20	12	104	171
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2017	102	12	-	192	306
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-	-3	-3
Cambios en la base de consolidación	-74	-10	-	-127	-211
Adiciones a amortización acumulada	3	1	-	20	24
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	12	11	-	22
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	12	11	4	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	30	3	-	79	113
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	4	18	12	24	59
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	17	43	40	51	150

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €12 millones (€40 millones el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €16 millones (€35 millones el ejercicio anterior) con que se contaba en el balance general a la fecha de presentación de información en Polonia y Alemania, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantienen en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.


En el ejercicio anterior, del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (€29 millones el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €11 millones lo fueron a Brasil. Del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €10 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. En el ejercicio de referencia, se reconoció una pérdida por deterioro por el monto total del crédito mercantil relacionado con el mercado brasileño en virtud de que la difícil situación económica que enfrenta el mismo derivó en un valor de uso por debajo del valor en libros correspondiente. Las tasas de descuento utilizadas para las pruebas de deterioro fueron las siguientes: 11.1% (11.8 % el ejercicio anterior) para Polonia y 11.8% (12.7 % el ejercicio anterior) para Brasil.

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas se basan en el valor de uso. El valor de uso determinado para el crédito mercantil y nombres de marcas que se reportaron en la prueba de deterioro para Polonia superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o nombres de marcas reportados. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. En Polonia, ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil y nombres de marcas.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

37. Propiedades y equipo


millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	303	283	586
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12	31	43
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	64	65
Saldo al 31 de diciembre de 2016	313	251	564
Amortization and impairment losses			
Saldo al 1 de enero de 2016	96	173	269
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	10	31	41
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-	0	0
Disposiciones	0	60	61
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	105	144	250
Valor en libros neto			
al 31 de diciembre de 2016	208	106	314
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	207	110	317


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	313	251	564
Fluctuaciones cambiarias	-2	-4	-6
Cambios en la base de consolidación	-23	-166	-189
Altas	34	23	56
Reclasificaciones	-3	3	0
Disposiciones	1	11	12
Saldo al 31 de diciembre de 2017	319	95	413
Amortización y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	105	144	250
Fluctuaciones cambiarias	-1	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	-18	-107	-125
Adiciones a depreciación acumulada	9	26	35
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	8	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	95	54	149
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	224	41	265
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	208	106	314

En relación con la partida de terrenos y edificios, afectaciones de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fungen como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, el renglón de terrenos y edificios incluye activos en construcción con un valor en libros de €35 millones (€ millones el ejercicio anterior).



 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

38. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2016	16,961	22	16,983
Fluctuaciones cambiarias	- 442	0	- 442
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	12,486	0	12,486
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	10,036	2	10,039
Saldo al 31 de diciembre de 2016	18,968	21	18,988
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2016	3,978	7	3,986
Fluctuaciones cambiarias	- 98	0	- 98
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	2,522	1	2,523
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	188	-	188
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,251	2	2,253
Cancelación de pérdidas por deterioro	67	-	67
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,272	7	4,279
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2016	14,696	14	14,710
Valor en libros neto al 1 de enero de 2016	12,982	15	12,997

En el ejercicio anterior, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2017	2018 - 2021	Total
Pagos por arrendamiento	223	245	468



 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio previo de los pagos por arrendamientos futuros que derivan de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2017	2018 - 2021	a partir de 2022	Total
Pagos por arrendamiento	2	6	3	11
Componente de intereses	0	1	0	2
Valor en libros de pasivos	1	5	3	9

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	18,968	21	18,988
Fluctuaciones cambiarias	-195	0	-195
Cambios en la base de consolidación	-6,045	-3	-6,048
Altas	11,368	-	11,368
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	9,038	-	9,038
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,059	18	15,076
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	4,272	7	4,279
Fluctuaciones cambiarias	-40	0	-40
Cambios en la base de consolidación	-1,162	-2	-1,164
Adiciones a depreciación acumulada	2,381	1	2,382
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	253	2	255
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,196	-	2,196
Cancelación de pérdidas por deterioro	20	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,487	7	3,495
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	11,571	10	11,582
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	14,696	14	14,710

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €15 millones (€16 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por € millones (millones de €) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En el periodo de referencia, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2018	2019 – 2022	Total
Pagos por arrendamiento	104	232	337

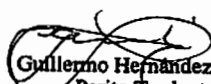
La siguiente tabla muestra los valores presentes en el periodo de referencia de los pagos por arrendamientos futuros derivados de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos por arrendamiento	2	5	2	9
Componente de intereses	0	1	0	1
Valor en libros de pasivos	1	4	2	8

39. Activos por impuestos diferidos

El rubro de activos por impuestos diferidos abarca exclusivamente activos por impuesto sobre la renta diferido, cuyo desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos por impuestos diferidos	6,995	9,183
de los cuales son no circulantes	4,458	4,252
Beneficios reconocidos de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	10	17
de los cuales son no circulantes	10	17
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-5,969	-7,366
Total	1,035	1,834


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	671	668
Valores negociables y efectivo	3	2,545
Activos intangibles/propiedades y equipo	18	19
Activos arrendados	5,616	5,255
Pasivos y reservas	687	696
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
Total	6,995	9,183

40. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos devueltos para su disposición	586	767
Efectivo restringido	850	1,018
Gastos pagados por anticipado	227	327
Activos por otros impuestos	117	161
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	66	71
Varios	926	1,149
Total	2,772	3,495

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €576 millones (€798 millones el ejercicio anterior) provenientes de subarrendamientos no cancelables en relación con operaciones de recompra.

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	49	52
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	16	19
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	1
Total	66	71


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

41. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Disponibilidades	40	-	1,478	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	166	2,236	46
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	27,890	100,664	55,695
Instrumentos financieros derivados	555	443	1,297	822
Valores negociables	257	-	2,993	-
Negocios conjuntos registrados como capital	631	631	633	633
Activos financieros diversos	373	373	288	288
Activos intangibles	59	59	150	150
Propiedades y equipo	265	265	314	314
Activos arrendados	11,571	9,555	14,696	12,502
Inversiones en inmuebles	10	10	14	14
Activos por impuestos causados	137	5	156	16
Otros activos	2,772	726	3,495	873
Total	67,918	40,123	128,414	71,351

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los Instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de los fondos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen.

En el ejercicio anterior, el renglón de pasivos con bancos incluyó pasivos significativos con Deutsche Bundesbank derivados de operaciones dirigidas de refinanciamiento a largo plazo.

Los pasivos con clientes incluyen depósitos de clientes por €69 millones (€36,149 millones el ejercicio anterior). En el ejercicio anterior, estos depósitos estuvieron integrados principalmente por depósitos a plazo y a un día, así como diversos bonos y planes de ahorro, que se tienen con Volkswagen Bank GmbH.

En el periodo de referencia, se entregaron en prenda €685 millones de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros a fin de garantizar pasivos con bancos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

43. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	30,055	33,482
Papel comercial emitido	2,398	4,367
Total	32,453	37,849

Un total de €287 millones (€251 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios se ha ofrecido como colateral para bonos emitidos que no están relacionados con operaciones con ABS.

44. Operaciones con ABS


El Grupo VW FS AG recurre a operaciones con ABS para fines de financiamiento. Los pasivos relacionados se reconocen en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Bonos emitidos	12,345	18,773
Pasivos subordinados	1,348	1,830
Total	13,694	20,603

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €10,885 millones (€18,536 millones el ejercicio anterior) lo representan operaciones ABS con activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €11,502 millones (€19,115 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los pasivos ascendía a €10,817 millones (€18,890 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €11,665 millones (€19,888 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2017.

En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transfiere la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas operaciones con instrumentos respaldados por activos no dieron lugar a la baja contable de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros en virtud de que el Grupo se reserva el riesgo crediticio y de tiempo de pago. La diferencia entre el importe de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos asociados resulta de los diferentes términos y condiciones y de la proporción de los ABS que posee el Grupo VW FS AG por sí mismo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Se otorgó un total de €15,079 millones de colateral (€22,061 millones el ejercicio anterior) en relación con operaciones con ABS.

El Grupo VW FS AG tiene la obligación contractual de transferir fondos ante ciertas circunstancias a las entidades estructuradas que se incluyen en sus estados financieros consolidados. Dado que la transferencia de créditos/cuentas por cobrar a la sociedad de objeto limitado se lleva a cabo como una cesión no revelada, es posible que el crédito/cuenta por cobrar del originador ya haya podido reducirse legalmente; por ejemplo, si el deudor tiene un derecho efectivo de compensación contra cualesquier importes que adeude el Grupo VW FS AG. Se debe otorgar un colateral por reclamación de compensación resultante con respecto a la sociedad de objeto limitado si, por ejemplo, la calificación de la compañía correspondiente del Grupo cae a un valor de referencia especificado contractualmente.


La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS en el Grupo Volkswagen Financial Services AG pueden amortizarse en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la operación original permanece insoluto.

45. Instrumentos financieros derivados

Esta partida abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo cambiario sobre activos mediante coberturas de valor razonable	9	27
riesgo cambiario sobre pasivos mediante coberturas de valor razonable	82	109
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de valor razonable	36	143
de las cuales son coberturas contra tasa de interés mediante coberturas de valor razonable de cartera	9	85
riesgo de tasa de interés mediante coberturas de flujos de efectivo	2	2
riesgo cambiario y de precios sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujo de efectivo	6	12
Operaciones de cobertura	134	293
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	77	220
Total	211	513

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

46. Reservas para pensiones y otros beneficios posemples

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Valor presente de obligaciones financiadas	245	323
Valor presente de activos del plan	168	227
Estatus financiado (neto)	77	96
Valor presente de obligaciones no financiadas	281	379
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	359	477
del cual son reservas para pensiones	360	478
del cual son otros activos	1	1

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

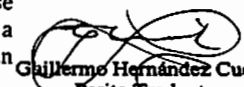
Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos del plan externo

Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Los principales riesgos son, en consecuencia, de tasa de interés y de precio de las acciones. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de los pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2005 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:


Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Tasa de descuento	1.90	1.80	7.41	4.91
Tendencia de pago	3.60	3.60	5.78	5.44
Tendencia en pensiones	1.50	1.50	4.05	3.61
Tasa de rotación de personal	0.98	0.98	3.07	2.68

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2005 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.


Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas.

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	2017	2016
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	477	355
Costo del servicio actual	31	26
Gasto neto por intereses	8	9
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	- 13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	- 26	- 2
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	- 1	6
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	- 50	-
Otros cambios	- 46	- 4
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	359	477

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2017	2016
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	702	551
Costo del servicio actual	31	26
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	14	17
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-13	120
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-26	-2
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	5	6
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-98	-
Otros cambios	-74	-2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-4	-1
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	526	702

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si	DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
	millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	472	-10.29	629	-10.42
es 0.5 puntos porcentuales más baja	589	12.05	788	12.21
Tendencia en pensiones				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	547	4.02	734	4.47
es 0.5 puntos porcentuales más baja	507	-3.63	674	-4.08
Tendencia de pago				
es 0.5 puntos porcentuales más alta	533	1.37	710	1.10
es 0.5 puntos porcentuales más baja	519	-1.26	698	-0.58
Longevidad				
se incrementa un año	539	2.52	721	2.64

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es ceteris paribus, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 23 años (igual que el ejercicio anterior).

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2017	2016
Miembros activos con derechos a pensión	431	512
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	22	61
Jubilados	72	129
Total	526	702

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2017	2016
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	5	7
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	25	39
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	496	655
Total	526	702

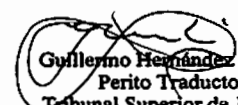
Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2017	2016
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	227	196
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	6	8
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-1	6
Aportaciones patronales a activos del plan	17	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	1	2
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	2	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-48	-
Otros cambios	-28	2
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-4	-1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	168	227

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones de pensiones dio como resultado ingresos por un monto de € millones (€14 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €15 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	DIC. 31, 2017			DIC. 31, 2016		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	-	11	5	-	5
Instrumentos de capital	-	-	-	7	-	7
Instrumentos de deuda	25	-	25	52	-	52
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	1	-1	-1	3	-	3
Fondos de capital	24	-	24	26	-	26
Fondos de inversión en bonos	105	-	105	127	-	127
Fondos inmobiliarios	1	-	1	1	-	1
Otros fondos	-	-	-	4	-	4
Instrumentos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda estructural	-	-	-	-	-	-
Otros	0	2	2	0	1	1

Del total de activos del plan, 70% (57% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, % (21% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 28% (22% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2017	2016
Costo del servicio actual	31	26
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	8	9
Costo de servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	0
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	39	35


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México


47. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Reservas técnicas	399	365
Otras reservas	489	847
Total	888	1,212

La siguiente tabla muestra los cambios en las reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2016	85	250	2	337
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	38	29	2	69
Altas	41	55	3	98
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87	275	3	365

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2017	87	275	3	365
Cambios a la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	32	73	1	106
Altas	33	104	4	140
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	305	6	399


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2017		DIC. 31, 2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	38	88	44	87
Reserva para primas no devengadas	173	305	144	275
Otras reservas técnicas	-	6	-	3
Total	211	399	188	365


Reservas técnicas para el negocio de seguro sin Intermediarios:

millones de €	2017		2016	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	69	144	78	166
Uso	8	38	10	26
Altas	15	42	1	4
Saldo al 31 de diciembre	76	148	69	144

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2016			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	57	91	22	170
Uso	6	17	20	43
Altas	0	16	78	94
Saldo al 31 de diciembre	51	90	80	221


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	2017			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	51	90	80	221
Uso	4	29	35	68
Altas	3	93	2	98
Saldo al 31 de diciembre	50	154	47	251


En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	108	480	167	755
Fluctuaciones cambiarias	-1	19	0	18
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-
Uso	46	27	31	104
Adiciones/nuevas reservas	69	178	90	337
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	6	-	6
Cancelaciones	11	111	43	165
Saldo al 31 de diciembre de 2016	119	545	183	847
de los cuales son circulantes	61	227	159	446
de los cuales son no circulantes	58	318	24	401
Saldo al 1 de enero de 2017	119	545	183	847
Fluctuaciones cambiarias	-1	-16	-2	-20
Cambios en la base de consolidación	-34	-341	-93	-468
Uso	51	20	38	110
Adiciones/nuevas reservas	63	244	103	410
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	7	-	7
Cancelaciones	7	136	34	177
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	282	119	489
de los cuales son circulantes	36	53	94	183
de los cuales son no circulantes	53	229	25	306

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente para cubrir bonos anuales recurrentes, como vacaciones o aguinaldos, primas de antigüedad y otros gastos laborales. Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, consideramos que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 37% el próximo año, 55% en los años 2019 a 2022 y % posteriormente.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

48. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos por impuestos diferidos	6,417	8,517
de los cuales son no circulantes	3,765	4,536
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-5,969	-7,366
Total	447	1,151

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a las IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,367	5,550
Valores negociables y efectivo	19	89
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	17
Activos arrendados	519	528
Pasivos y reservas	506	2,333
Total	6,417	8,517

49. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹
Ingresos diferidos	1,112	1,211
Otros pasivos fiscales	176	200
Pasivos por nómina y seguridad social	133	174
Varios	192	344
Total	1,613	1,929

¹ se ha ajustado el ejercicio anterior en cuanto a impuestos diferidos provenientes de contratos de servicio y reparaciones por uso y desgaste normales.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

50. Capital subordinado

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Leasing GmbH, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited y VW FS AG emitieron o recaudaron €4,354 millones de capital subordinado.

En el ejercicio anterior, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services (UK) Ltd., Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Limited, Volkswagen Finans Sverige AB, así como VW FS AG, emitieron o recaudaron capital subordinado por €3,183 millones.

51. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2017	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2016 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes ¹
Pasivos con bancos	10,982	4,119	17,034	7,367
Pasivos con clientes	9,673	4,428	49,454	7,579
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	24,067	37,849	22,634
Instrumentos financieros derivados	211	115	513	216
Pasivos por impuestos causados	348	122	494	215
Otros pasivos	1,613	604	1,929	766
Capital subordinado	4,354	4,073	3,183	2,689
Total	59,633	37,527	110,456	41,468

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los Instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

52. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.


La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Sobre la base del convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €-478 millones (transferencia de utilidad de €130 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG, la absorbió la Compañía.

53. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como el capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y obtenga capital para el crecimiento planeado durante los siguientes años. La medida corporativa que implementó su matriz, tiene un impacto para VW FS AG en su capital conforme a IFRS.

Tras la reestructuración de las entidades legales, en la que las compañías que integran las operaciones discontinuadas (es decir, el negocio europeo de créditos y depósitos), se transfirieron de VW FS AG a Volkswagen AG, ha dejado de ser necesario tomar en cuenta requisitos regulatorios para la gestión de capital de VW FS AG.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Al 31 de diciembre de 2017, la razón de capital contable era de 11.1%.

En el ejercicio anterior, VW FS AG había hecho una distinción entre el capital regulatorio y el capital conforme a IFRS (consulte la nota 52 para detalles de los componentes).


El capital regulatorio consistió en los componentes de capital a los que se hace referencia como capital común de nivel 1 (CET), capital adicional de nivel 1 y capital de nivel 2, neto de ciertas deducciones y ajustes, mismo que debía cumplir los requisitos específicos definidos por ley.

Los siguientes importes y cifras clave se determinaron para el grupo tenedor financiero en el ejercicio anterior:

	31.12.2016
Monto total de exposición al riesgo ¹ (millones de €)	119,709
del cual la exposición ponderada conforme a riesgos asciende al riesgo crediticio	104,414
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgos de mercado *12.5	6,982
del cual los requerimientos de fondos propios para riesgo operativo * 12.5	7,894
del cual los requerimientos de fondos propios para ajustes por riesgo crediticio * 12.5	419
Fondos propios elegibles (millones de €)	15,121
Fondos propios (millones de €)	15,121
de los cuales son capital común de nivel 1	13,989
de los cuales son capital adicional de nivel 1	0
de los cuales son capital adicional de nivel 2	1,132
Razón de capital común de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital de nivel 1 (%) ²	11.7
Razón de capital total (%) ²	12.6

¹ De conformidad con el artículo 92(3) del CRR

² De conformidad con el artículo 92(1) del CRR


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Revelaciones sobre instrumentos financieros

54. Valores en libros de instrumentos financieros por categoría de medición de la NIC 39

Las categorías de medición de la NIC 39 se definen en el Grupo VW FS AG de la siguiente forma:

Los créditos y cuentas por cobrar son instrumentos financieros no derivados que no cotizan en un mercado activo y están sujetos a acuerdos de pagos fijos; las disponibilidades también forman parte de esta categoría.

Los activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados incluyen instrumentos financieros derivados. El Grupo VW FS AG no tiene planes para la asignación especial de otros instrumentos financieros a esta categoría.


Los activos financieros disponibles para su venta son aquellos asignados específicamente a esta categoría como tales, o bien activos financieros que no pueden ser asignados a alguna otra clase; en el Grupo VW FS AG, los valores negociables y los activos financieros diversos se asignan a esta categoría.

Todos los instrumentos financieros no derivados se contabilizan con base en su fecha de liquidación; por su parte, todos los instrumentos financieros derivados se contabilizan con base en su fecha de negociación.

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura), por categoría de medición, son los siguientes:

millones de €	CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR		ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA		PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE MEDIANTE RESULTADOS	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos								
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	30,979	66,305	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	62	142
Valores negociables	-	-	257	2,993	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	0	0	-	-	-	-
Otros activos	1,034	1,242	-	-	-	-	-	-
Total	33,497	71,261	257	2,993	-	-	62	142
Pasivos y capital contable								
Pasivos con bancos	-	-	-	-	10,982	17,034	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-	9,665	49,445	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-	32,453	37,849	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	77	220
Otros pasivos	-	-	-	-	672	690	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-	4,354	3,183	-	-
Total	-	-	-	-	58,124	108,200	77	220

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento por €18,809 millones (€34,344 millones el ejercicio anterior reexpresado) no tienen necesidad de ser asignadas a alguna de estas categorías.


Los ingresos/gastos netos de cada categoría son los siguientes:

millones de €	2017	2016 reexpresado ¹
Créditos y cuentas por cobrar	2,612	2,764
Activos financieros disponibles para su venta	10	29
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-1,278	-1,445
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	-71	-75

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

Los ingresos/gastos netos se calculan de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Créditos y cuentas por cobrar	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo de conformidad con la NIC 39 y gastos/ingresos provenientes de reservas de valuación conforme a la NIC 39, incluyendo efectos derivados de la conversión de monedas extranjeras
Activos financieros disponibles para su venta	Valor razonable de conformidad con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la NIC 39, incluyendo efectos de la conversión de monedas extranjeras
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable mediante resultados	Valor razonable de conformidad con la NIC 39, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de monedas extranjeras y deterioro


Guillermo Hernández-Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

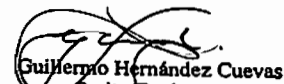
55. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Activos financieros medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > Pasivos financieros medidos a su costo amortizado
- > Compromisos crediticios y garantías financieras
- > No dentro del alcance de la IFRS 7

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en las categorías de "Activos financieros medidos a su costo amortizado" y "Pasivos financieros medidos a su costo amortizado".

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la NIC 39 en la categoría de "Medidos a su valor razonable".



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México


La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del balance general y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO DENTRO DEL ALCANCE DE LA IFRS 7	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos										
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,664	-	-	49,804	100,664	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	62	142	-	-	493	1,156	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	631	633	-	-	-	-	-	-	631	633
Activos financieros diversos	373	288	0	0	-	-	-	-	373	287
Otros activos	2,772	3,495	-	-	1,034	1,242	-	-	1,737	2,253
Total	55,876	113,084	319	3,135	52,323	105,620	493	1,156	2,741	3,173
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	-
Pasivos con bancos	9,673	49,454	-	-	9,673	49,454	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	211	513	77	220	-	-	134	293	-	-
Otros pasivos	1,613	1,929	-	-	672	690	-	-	941	1,239
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-
Total	59,285	109,961	77	220	58,133	108,210	134	293	941	1,239

1 Algunos de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como pasivos con clientes, se han designado como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable y, por consiguiente, están sujetos a ajustes en su valor razonable. Por lo tanto, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes que se incluyen en la clase "Medidos a su costo amortizado" no se miden enteramente a su valor razonable ni a su costo amortizado.

2 Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

56. Jerarquía de medición de instrumentos financieros medidos a su valor razonable y a su costo amortizado

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, valores negociables o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.


Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 57). Los instrumentos financieros derivados relativos a riesgos de terminación anticipada también se asignan al nivel 3. Los datos de entrada para determinar el valor razonable de derivados relativos al riesgo de terminación anticipada son pronósticos y estimaciones del valor residual de vehículos seminuevos para los modelos correspondientes, así como curvas de rendimiento.

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a esta jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ²	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,708	-	285	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	0	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	716	1,921	728	315	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	496	915	49,397	101,328
Otros activos	-	-	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	493	1,156	-	-
Total	1,014	6,108	2,812	4,054	49,397	101,328
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	77	120	-	100
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	11,013	16,949	-	-
Pasivos con clientes	-	-	9,703	49,525	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	20,004	20,963	12,449	16,910	-	-
Otros pasivos	-	-	675	693	-	-
Capital subordinado	-	-	3,685	2,930	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	134	293	-	-
Total	20,004	20,963	37,737	87,420	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los instrumentos derivados reconocidos de manera separada en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

² Ejercicio anterior reexpresado debido a la reclasificación, del nivel 1 al 2, de créditos y cuentas por cobrar a bancos.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los cambios en instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada medidos a su valor razonable con base en datos de entrada del nivel 3.

millones de €	2017	2016 ¹
Saldo al 1 de enero	100	132
Diferencias cambiarias	- 8	- 19
Cambios en la base de consolidación	- 111	-
Medidos a su valor razonable mediante resultados	19	- 13
Saldo al 31 de diciembre	-	100

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Las mediciones a través de resultados, las cuales ascienden a una pérdida neta de €19 millones (ganancia neta de €13 millones el ejercicio anterior), se reportan en ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros derivados.

En el ejercicio anterior, la ganancia neta fue atribuible en su totalidad a los instrumentos financieros derivados con que se contaba a la fecha de presentación de información. Como resultado de la baja de los instrumentos financieros derivados relativos al riesgo de terminación anticipada en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), las mediciones a través de resultados en el periodo de referencia se relacionaron con la ganancia/pérdida neta acumulada sobre la medición de instrumentos financieros derivados a la fecha de medición del 31 de agosto de 2017.

Podrían surgir riesgos de terminación anticipada a partir de leyes en materia de protección al consumidor de países específicos que confieren el derecho a devolver vehículos seminuevos objeto de arrendamientos que ya se hayan celebrado. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable de riesgo en el valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se recurre a análisis de sensibilidad para cuantificar los efectos que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen en la utilidad después de impuestos.

Si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% más altos al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos habría sido €24 millones mayor. Por el contrario, si los precios de los vehículos tomados en cuenta en los derivados relativos al riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores al 31 de diciembre de 2016, la utilidad después de impuestos haría sido €21 millones menor.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México


57. Valor razonable de instrumentos financieros en las clases “Activos y pasivos medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros. El valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando se tuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, de valores negociables), los hemos utilizado sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

De manera similar, no se determinó un valor razonable para activos financieros diversos en virtud de que no existe un mercado activo para las inversiones de capital que no cotizan en el rubro de activos financieros diversos y no podrían determinarse de manera confiable valores razonables sin que esto conllevara tiempo, esfuerzo y gastos desproporcionados. Debido a lo corto del vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, tal como en el caso de las garantías financieras.

millones de€	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	62	142	62	142	-	-
Valores negociables	257	2,993	257	2,993	-	-
Activos financieros diversos	0	0	0	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	0	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,893	102,243	49,804	100,664	88	1,579
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	77	220	77	220	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	11,013	16,949	10,982	17,034	32	-85
Pasivos con clientes	9,703	49,525	9,673	49,454	30	71
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,873	32,453	37,849	0	24
Otros pasivos	675	693	672	690	4	4
Capital subordinado	3,685	2,930	4,354	3,183	-669	-253
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	134	293	134	293	-	-

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada “Cifras del ejercicio anterior reexpresadas”.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.321	1.750	0.545	0.028	6.661	8.339	-0.382	0.482	1.793	4.928	1.728	6.523	7.995	1.711	-0.406
Tasa de interés a un año	-0.283	1.901	0.623	0.030	6.887	8.553	-0.330	0.454	1.858	4.780	1.790	6.594	7.800	1.838	-0.256
Tasa de interés a cinco años	0.317	2.240	1.033	0.101	9.965	7.675	0.498	1.620	2.518	4.740	2.480	6.605	7.570	2.128	0.453
Tasa de interés a diez años	0.884	2.392	1.274	0.261	-	7.710	1.200	1.845	2.830	4.630	2.910	6.630	7.520	2.200	1.048


58. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

Los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. La compensación se aplica entonces solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.


La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u otorgado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a operaciones con ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo; en el ejercicio anterior también se otorgaron valores como garantía.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado en garantía		Monto neto	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Activos												
Disponibilidades	40	1,478	-	-	40	1,478	-	-	-	-	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	-	-	1,444	2,236	-	-	-	-	1,444	2,236
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	100,746	-	-82	49,804	100,664	-	-	-67	-65	49,737	100,599
Instrumentos financieros derivados	555	1,297	-	-	555	1,297	-92	-123	-	-175	463	999
Valores negociables	257	2,993	-	-	257	2,993	-	-	-	-	257	2,993
Activos financieros diversos	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	0	0
Otros activos	1,034	1,255	-	-14	1,034	1,242	-	-	-	-	1,035	1,242
Total	53,135	110,005	-	-96	53,135	109,910	-92	-123	-67	-240	52,976	109,547
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	10,982	17,034	-	-	10,982	17,034	-	-	-	-2,051	10,982	14,983
Pasivos con clientes	9,673	49,536	-	-82	9,673	49,454	-	-	-	-	9,672	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849	-	-	32,453	37,849	-	-	-521	-904	31,931	36,945
Instrumentos financieros derivados	211	513	-	-	211	513	-92	-123	-	-24	119	366
Otros pasivos	672	704	-	-14	672	690	-	-	-	-	672	690
Capital subordinado	4,354	3,183	-	-	4,354	3,183	-	-	-	-	4,354	3,183
Total	58,344	108,819	-	-96	58,344	108,723	-92	-123	-521	-2,978	57,730	105,621

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas a los derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

59. Riesgo de incumplimiento de contraparte

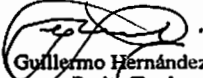
Para datos cualitativos, sírvase consultar el reporte de riesgos (sección de Riesgo crediticio, páginas 22 a 23), el cual forma parte del informe de la administración.

El riesgo crediticio y de incumplimiento derivado de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables. El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias por un monto de €21,076 millones (€56,593 millones el ejercicio anterior). El colateral recibido está relacionado con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en la categoría "Activos medidos a su costo amortizado". Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos otorgados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el ejercicio anterior, también se utilizaron depósitos en efectivo como colateral en relación con derivados.

La siguiente tabla muestra la calidad crediticia de los activos financieros:

millones de €	VALOR EN LIBROS BRUTO		NO VENCIDO NI DETERIORADO		VENCIDO PERO NO DETERIORADO		DETERIORADO	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	51,606	103,630	49,162	99,020	1,425	2,089	1,020	2,521
Otros activos	1,034	1,242	1,034	1,242	-	-	0	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-	-	-
Total	54,937	112,877	52,492	108,267	1,425	2,089	1,020	2,521

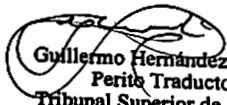
El riesgo de incumplimiento máximo correspondiente a compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras es de €1,267 millones (€2,721 millones el ejercicio anterior).


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Estos activos se miden de conformidad con la NIC 39, según ha quedado descrito en las notas (8) y (9).
El desglose de los activos financieros no deteriorados ni vencidos por clase de riesgo es el siguiente:

millones de €	NO VENCIDO NI DETERIORADO		CLASE DE RIESGO 1		CLASE DE RIESGO 2	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	319	3,135	319	3,135	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	1,444	2,236	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,162	99,020	40,520	84,924	8,642	14,096
Otros activos	1,034	1,242	1,008	1,145	26	96
Instrumentos financieros derivados designado como coberturas	493	1,156	493	1,156	-	-
Total	52,492	108,267	43,824	94,075	8,668	14,192

En el negocio de servicios financieros, el grupo evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes del flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Los créditos evaluados como "buenos" se incluyen en la clase de riesgo 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como "buena", pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la clase de riesgo 2.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México


Análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por clase:

millones de €	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE ANTIGÜEDAD DE VENCIMIENTO							
	Vencido pero no deteriorado		Hasta 1 mes		1 a 3 meses		Más de 3 meses	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado								
Disponibilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1,425	2,089	1,058	1,451	365	637	2	1

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Vehículos	43	87
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	43	87

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

60. Riesgo de liquidez


Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura. El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para administrar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
	Disponibilidades	40	1,478	40	1,478	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	2,236	810	1,652	440	509	28	29	135	46	31	-
Valores negociables	-	2,444	-	-	-	2,444	-	-	-	-	-	-
Total	1,484	6,158	850	3,130	440	2,953	28	29	135	46	31	-

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Pasivos con bancos	11,561	17,543	2,557	5,067	4,599	4,868	4,303	7,498	103	110
Pasivos con clientes	9,787	50,000	3,169	35,307	2,117	6,735	3,705	7,121	797	836
Pagarés, papel comercial emitido	33,560	38,704	2,462	3,766	6,220	11,802	21,065	19,988	3,813	3,148
Instrumentos financieros derivados	4,495	13,393	1,318	4,817	1,759	4,917	1,415	3,544	2	116
Otros pasivos	672	690	147	190	329	254	194	243	1	2
Capital subordinado	4,779	3,754	200	55	126	491	1,242	1,507	3,212	1,701
Compromisos crediticios irrevocables	545	2,648	545	1,201	-	1,447	-	0	-	-
Total	65,400	126,732	10,398	50,404	15,151	30,514	31,923	39,901	7,927	5,914

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €721 millones (€73 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

61. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima en el portafolio como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Riesgo de tasa de interés	188	110
Riesgo de tipo de cambio	60	141
Total de riesgo de mercado	181	155

62. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las operaciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en las recomendaciones que realiza el Comité de Administración de Activos y Pasivos (Comité de ALM). El riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conllevan cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente swaps de tasa de interés y cross-currency swaps. Asimismo, se utilizan micro-coberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (swaps).

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser forwards de tipo de cambio o cross-currency swaps. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las operaciones y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las operaciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos regulatorios mediante el uso del colateral otorgado por la contraparte.


Las concentraciones de riesgo surgen en el Grupo VW FS AG en diversas formas. En el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada al respecto.

El desglose del volumen hipotético de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES					
	Hasta 1 año		1 a 5 años		Más de 5 años	
	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016
Coberturas de flujos de efectivo						
Swaps de tasa de interés	1,031	1,297	1,385	1,778	-	-
Cross-currency swaps de tasas de interés	387	376	101	500	-	-
Contratos forward de tipo de cambio						
Swaps de tipo de cambio	-	7	-	-	-	-
Otros						
Swaps de tasa de interés	11,023	16,679	28,506	29,884	4,274	17,270
Cross-currency swaps de tasas de interés	1,057	1,949	744	1,959	-	-
Contratos forward de tipo de cambio	1,490	3,527	2	-	-	-
Swaps de tipo de cambio	56	4,051	483	1,003	-	-
Total	15,044	27,886	31,221	35,124	4,274	17,270

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucraba una partida cubierta en la que ya no se esperaba que la operación se llevara a cabo en el futuro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información por segmentos

63. Desglose por mercado geográfico

De conformidad con la IFRS 8, y con base en la estructura interna de presentación de información del Grupo VW FS AG, los segmentos reportables son los mercados geográficos de Alemania, Europa, Latinoamérica y Asia-Pacífico.


Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas al segmento Europa, el cual está integrado por las subsidiarias y sucursales en el Reino Unido, Italia, Francia, la República Checa, Austria, los Países Bajos, España, Suecia, Irlanda, Grecia, Portugal, Polonia y Rusia. Por su parte, el segmento Latinoamérica abarca a las subsidiarias en México y Brasil, mientras que el de Asia-Pacífico incluye a las subsidiarias en Australia, Japón, China, India y la República de Corea.

El segmento de Otras compañías incluye a la tenedora VW FS AG, las tenedoras y financieras de los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías europeas de arrendamiento en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a VW Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado.

La información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizaron para la presentación de informes externos.

La utilidad o pérdida de cada segmento individual se mide con base en el resultado de operación y el resultado antes de impuestos.

El resultado de operación incluye ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, gastos generales y de administración, así como otros ingresos y gastos de operación. Los renglones de gasto por intereses, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos, que no son componentes del resultado de operación, están integrados principalmente por ingresos por intereses y gastos derivados de auditorías fiscales, costos de intereses provenientes de la reversión del descuento sobre otras reservas, gastos por intereses por reservas de pensiones, así como el rendimiento esperado sobre activos de planes para obligaciones de pensiones financiadas en forma externa. Los intereses no clasificados como ingresos son aquellos que no son atribuibles al negocio de servicios financieros; este renglón de ingresos por intereses no se considera un componente del resultado de operación.


Guillermo Hernández Cuevas
Périto Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31, 2018							
	Alemania	Europa ¹	Latino-américa	Asia-Pacífico	Total de segmentos ¹	Otras compañías	Consolidación	Grupo ¹
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	896	616	874	873	3,258	32	-	3,290
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	100	0	-	0	100	96	-197	-
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	996	616	874	873	3,358	128	-197	3,290
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,001	6,227	167	442	14,836	229	-19	15,047
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	197	-	197
Ingresos por comisiones y tarifas	290	167	119	8	584	42	-32	594
Ingresos	9,287	7,010	1,159	1,323	18,778	596	-248	19,127
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-5,725	-4,350	-78	-150	-10,304	-409	9	-10,705
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e Inversiones en inmuebles	3	62	-	1	67	-	-	67
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-1,553	-861	-14	-256	-2,684	-27	-	-2,710
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-110	-73	-3	-2	-188	-	-	-188
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-143	26	-118
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-310	-355	-464	-343	-1,472	-79	197	-1,354
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-29	-249	-311	-91	-681	-1	-	-682
Gastos por comisiones y tarifas	-226	-226	-63	-70	-585	-2	7	-581
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-11	-	-	-	-11	-	-	-11
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-873	-490	-178	-209	-1,750	-986	705	-2,031
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	121	23	-1	22	164	1,159	-695	628
Resultado del segmento (resultado de operación)	684	564	48	227	1,523	108	-	1,630
Intereses no clasificados como ingresos	7	0	1	-	7	0	0	7
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	0	-1	-8	-	-9
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	-18	-19	0	-1	-38	-25	0	-63
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	77	77
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-7	11	-	-	4	117	-101	20
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-2	-8	-	-9
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-4	-1	1	0	-3	-	-	-3
Utilidad antes de impuestos	659	554	51	226	1,490	184	-24	1,650
Impuesto sobre la renta a cargo	-254	-130	-12	-73	-469	-38	-2	-509
Utilidad después de impuestos	405	424	39	153	1,021	146	-26	1,141
Activos del segmento	49,545	35,275	6,299	13,838	104,957	703	-	105,659
de los cuales son no circulantes	32,034	21,166	2,990	9,117	65,308	137	-	65,445
Pasivos del segmento	67,479	33,246	5,191	12,613	118,529	13,187	-27,881	103,835

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2017:

millones de €	ENE. 1 - DIC. 31. 2017							Grupo
	Alemania	Europa	Latino- america	Asia-Pacífico	Total de segmentos	Otras compañías	Consolidación	
Ingresos provenientes de operaciones de crédito con terceros	698	506	857	983	3,043	19	-	3,062
Ingresos inter-segmento de operaciones de crédito	63	1	-	-	64	102	-146	20
Total de ingresos del segmento de operaciones de crédito	760	507	857	983	3,108	121	-146	3,082
Ingresos de operaciones de crédito y servicio	8,453	4,723	227	359	13,762	270	-19	14,013
Primas de seguros devengadas	-	-	-	-	-	287	-	287
Ingresos por comisiones y tarifas	186	123	128	8	445	44	-28	461
Ingresos	9,399	5,353	1,212	1,350	17,315	722	-193	17,844
Costo de ventas atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-6,100	-3,352	-122	-146	-9,720	-227	8	-9,939
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	4	12	0	4	20	-	-	20
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activo arrendados e inversiones en inmuebles	-1,676	-727	-17	-187	-2,608	-29	-	-2,637
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-169	-69	-7	-2	-247	-6	-	-253
Gastos derivados del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-190	21	-169
Gasto por intereses (como componente del resultado de operación)	-227	-246	-400	-418	-1,290	-70	146	-1,214
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-3	10	-346	-65	-404	-3	-	-407
Gastos por comisiones y tarifas	-145	-128	-62	-78	-413	-3	7	-409
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (como componente del resultado de operación)	-8	-	-	-	-8	-	-	-8
Gastos generales y de administración (como componente del resultado de operación)	-808	-386	-201	-178	-1,573	-972	551	-1,994
Otros ingresos/gastos de operación netos (como componente del resultado de operación)	8	15	-33	20	11	832	-547	296
Resultado del segmento (resultado de operación)	444	551	32	303	1,329	60	-6	1,383
Intereses no clasificados como ingresos	3	0	1	-	4	5	-	9
Gasto por intereses (no como componente del resultado de operación)	-1	-	0	-	-1	-4	-	-5
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas (no como componente del resultado de operación)	10	-21	0	0	-11	1	1	-8
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	44	38	82
Ganancia/pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	8	10	2	-	20	-424	372	-32
Gastos generales y de administración (no como componente del resultado de operación)	-1	0	0	0	-1	-7	-	-8
Otros ingresos/gastos de operación netos (no como componente del resultado de operación)	-1	0	-5	0	-6	0	-	-6
Utilidad antes de impuestos	461	539	30	303	1,334	-325	405	1,413
Impuesto sobre la renta a cargo	-124	-108	8	-88	-311	68	-51	-295
Utilidad después de impuestos	337	431	38	216	1,022	-258	354	1,118
Activos del segmento	27,104	1,994	5,193	15,274	49,565	667	-	50,233
de los cuales son no circulantes	18,532	1,549	2,324	9,828	32,233	125	-	32,358
Pasivos del segmento	28,139	2,522	4,235	14,010	48,906	12,228	-6,100	55,033

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

La consolidación en ingresos provenientes de operaciones de crédito y gastos por intereses es resultado del otorgamiento de financiamiento intra-grupal entre mercados geográficos.

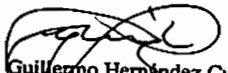
La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados (consulte la nota 22).

Las adiciones a activos arrendados no circulantes ascendieron a €4,092 millones (€3,442 millones el ejercicio anterior) en Alemania, €2,277 millones (€2,963 millones el ejercicio anterior) en el segmento Europa, €31 millones (€145 millones el ejercicio anterior) en el segmento Latinoamérica y €34 millones (€203 millones el ejercicio anterior) en el segmento Asia-Pacífico. La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

A continuación, la presentación del resultado del segmento y de la utilidad antes de impuestos consolidada se clasifican en operaciones continuas y operaciones discontinuadas.

millones de €	Ene. 1 – Dic. 31, 2017	Ene. 1 – Dic. 31, 2016
Clasificación del resultado del segmento (resultado de operación) del Grupo	1,383	1,630
Operaciones continuas	609	609
Operaciones discontinuadas	774	1,022
Clasificación de la utilidad antes de impuestos consolidada	1,413	1,650
Operaciones continuas	643	615
Operaciones discontinuadas	779	1,035
Costos de venta	-8	-


Las operaciones discontinuadas se incluyen en los segmentos Alemania y Europa.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las partidas individuales en los estados financieros se concentran para efectos de presentación de información interna. La siguiente tabla muestra la conciliación entre estas partidas en los estados financieros y las revelaciones en la información por segmentos.

millones de €	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016 ¹
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	2,933	3,162
menos intereses no clasificados como ingresos	9	7
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-9,735	-10,536
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,637	-2,710
menos cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	20	67
menos arrendamientos no clasificados como ingresos	-	79
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	79
menos gastos derivados del negocio de seguros	-169	-118
Ingresos por comisiones y tarifas	461	594
Ingresos incluidos en otros ingresos/gastos de operación netos	158	135
Ingresos consolidados	17,844	19,127
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	1,662	1,946
menos ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	14,034	15,192
menos depreciación de activos arrendados e inversiones en inmuebles, y deterioro sobre los mismos	-2,637	-2,710
Costo de ventas incluido en otros ingresos/gastos de operación netos	-204	-169
Costo de ventas consolidado atribuible a operaciones de crédito, arrendamiento y servicio	-9,939	-10,705
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	9,957
de los cuales no se incluyeron en activos del segmento	-11,143	-9,701
Activos arrendados	11,570	14,696
Activos consolidados de conformidad con información por segmentos	50,232	105,659
Pasivos con bancos	10,982	17,034
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-27	-74
Pasivos con clientes	9,672	49,454
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-2,235	-3,468
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	37,849
de los cuales no se incluyeron en pasivos del segmento	-165	-142
Capital subordinado	4,354	3,183
Pasivos consolidados de conformidad con información por segmentos	55,033	103,835

¹ Ejercicio anterior reexpresado según se explica en las revelaciones relativas al negocio de arrendamiento en los mercados británico e irlandés, así como en las revelaciones sobre derivados reconocidos de manera independiente en el mercado del Reino Unido, en la sección titulada "Cifras del ejercicio anterior reexpresadas".


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Otras revelaciones

64. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos derivados de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

La siguiente tabla muestra un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia operaciones monetarias y no monetarias.


millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2017
	Saldo a Ene. 1, 2017	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,183	1,774	- 150	- 453	-	4,354

65. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €363 millones (€364 millones el ejercicio anterior) se relacionan en gran medida con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Con base en un análisis de los temas individuales que cubren los pasivos contingentes, consideramos que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los procedimientos correspondientes.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica no se incluyen en el balance general consolidado y ascendieron a €768 millones (€944 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

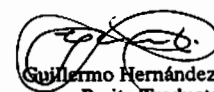
millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2017	2018 – 2021	A partir de 2022	Dic. 31, 2016
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	56	-	-	56
activos intangibles	1	-	-	1
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	2,648	0	-	2,648
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	27	48	48	123
Obligaciones financieras diversas	80	3	-	83

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2018	2019 – 2022	A partir de 2022	Dic. 31, 2017
Compromisos de compra con respecto a				
propiedades y equipo	20	-	-	20
activos intangibles	0	-	-	0
inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
compromisos de arrendamiento y créditos irrevocables con clientes	545	-	-	545
contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	22	34	5	62
Obligaciones financieras diversas	31	1	-	32

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, esperamos que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.

66. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2017	2016
Empleados asalariados	10,073	11,554
Practicantes	136	149
Total	10,209	11,703


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

67. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba 52.2% de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información y, por consiguiente, contaba con una mayoría. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 5 de enero de 2016, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2016, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en forma indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que tuvo lugar el 3 de diciembre de 2009 aprobó una resolución al amparo de la cual el Estado de Baja Sajonia puede nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).

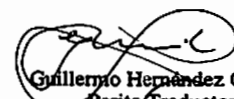
Volkswagen AG, como único accionista, y VW FS AG han suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus operaciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas operaciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte del negocio en marcha.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas operaciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las operaciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados en relación con las cifras son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan tipos de cambio promedio del ejercicio.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

EJERCICIO 2016

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	0	0	329	0	4,138	64	5,984
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	3	10	6,226	-	11,532	208	2
Ingresos por intereses	0	0	4	-	120	6	129
Gasto por intereses	0	0	-12	0	-225	-3	0
Bienes y servicios suministrados	0	-	1,056	0	3,530	79	51
Bienes y servicios recibidos	-	-	7,984	-	7,193	34	12

Los bienes y servicios que se muestran en la columna "Volkswagen AG" incluyeron los pagos de apoyo que el Grupo Volkswagen realizó el ejercicio anterior.

EJERCICIO 2017

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	1,564	0	7,006	101	3,592
Reservas de valuación sobre créditos y cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	4,029	-	9,890	241	112
Ingresos por intereses	-	-	8	-	153	7	106
Gasto por intereses	0	0	-10	-	-203	-2	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	587	0	3,150	90	152
Bienes y servicios recibidos	0	0	8,222	-	4,753	47	153

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades en el Grupo Volkswagen, con las cuales llevamos a cabo, ocasionalmente, operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

En el curso del periodo de referencia, se otorgaron créditos bancarios estándar de corto plazo a partes relacionadas por un promedio total de €338 millones (€563 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2017	2016
Beneficios a corto plazo	6	5
Beneficios a largo plazo	1	3
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	2	9

De acuerdo con una resolución aprobada por la asamblea general anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los emolumentos recibidos por estas funciones se deducen del derecho a remuneración de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.04 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG -Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

Los pagos totales realizados a los ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €14 millones (€15 millones el ejercicio anterior).


68. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > alcance limitado de actividades;
- > objetivo de negocios estrechamente definido;
- > capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
- > financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas, tanto en el año de referencia, hasta la baja de las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos), como en el ejercicio anterior. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en valores (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, estas emisiones de valores parcial o completamente adquiridas se clasificaron como activos financieros disponibles para su venta. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de valores emitidos por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Algunos de los valores adquiridos en el Grupo VW FS AG se depositaron en Deutsche Bundesbank y se ofrecieron como colateral en relación con operaciones de mercado abierto.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México


La compra de los valores dio lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los bonos adquiridos que se reportan en el balance general y el valor en libros de cualesquier créditos subordinados otorgados a las entidades en cuestión.

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El valor nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS 2016
millones de €	2016
Reportado en el balance general al 31 de diciembre	
Valores negociables	285
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	116
Riesgo máximo de pérdida	401
Volumen nominal de activos bursatilizados	1,187

¹ Créditos subordinados otorgados

VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual durante el periodo de referencia.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

69. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración

Dirección Corporativa Seguros (hasta el 31 de agosto de 2017)

Regiones China/India/ASEAN, Latinoamérica (hasta el 31 de agosto de 2017)

Región China (a partir del 1 de septiembre de 2017)

Unidad de Movilidad (a partir del 1 de septiembre de 2017)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Ventas y Comercialización

Regiones Alemania, Europa e Internacional

Regiones Latinoamérica, Sudáfrica (a partir del 1 de septiembre de 2017)

División Camiones y Autobuses (hasta el 31 de agosto de 2017)

FRANK FIEDLER


Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

DR. MICHAEL REINHART (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Análisis Crediticio y Gestión de Riesgos (hasta el 31 de agosto de 2017)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Contraloría

DR. KARLHEINZ BLESSING
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto (a partir del 20 de septiembre de 2017)
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Administración

DR. JÖRG BOCHE
(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente Adjunto
Vicepresidente Ejecutivo de Volkswagen AG
Responsable de Tesorería del Grupo

STEPHAN WOLF

Presidente Adjunto
Presidente Adjunto de los Consejos General y de Empresa Conjunto del Grupo de Volkswagen AG

DR. ARNO ANTLITZ

Miembro del Consejo de Administración
Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

JOACHIM DREES
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Director General Ejecutivo de MAN SE y
MAN Truck & Bus AG

WALDEMAR DROSDZIOK
(HASTA EL 17 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG
Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DR. SUSANNE HOMÖLLE
(HASTA EL 14 DE AGOSTO DE 2017)

Presidente de Banca y Finanzas
Universidad de Rostock

FRED KAPPLER

Responsable de Ventas del Grupo
Volkswagen AG

ANDREAS KRAUS
(A PARTIR DEL 18 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

SIMONE MAHLER

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

DR. PETER MERTENS (A PARTIR DE 1 DE ENERO DE 2018)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Desarrollo Técnico

GABOR POLONYI

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Leasing GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG,
Volkswagen Bank GmbH y
Euromobil Autovermietung GmbH

EVA STASSEK

Representante Principal de IG Metall Braunschweig

AXEL STROTBEK (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2017)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG
Finanzas, TI e Integridad

SUBCOMITÉS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

Al 31 de diciembre de 2017

Todos los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE CONTROL DE REMUNERACIÓN

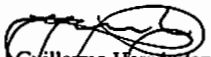
Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Axel Strotbek (hasta el 31 de agosto de 2017)

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ DE NOMBRAMIENTOS

Frank Witter (Presidente)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Dr. Arno Antlitz
Fred Kappler

MIEMBROS DEL SUBCOMITÉ CONJUNTO DE RIESGOS Y AUDITORÍA

Dr. Jörg Boche (Presidente)(hasta el 17 de agosto de 2017)
Waldemar Drosdziok (Presidente Adjunto)
(hasta el 17 de agosto de 2017)
Dr. Arno Antlitz
Dra. Susanne Homölle (hasta el 14 de agosto de 2017)
Gabor Polonyi


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

70. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar adversamente la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores.

Esta garantía también aplica a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); Volkswagen Doğuş Faktoring A.Ş.¹ (Kağıthane-Estambul, Turquía).

¹ Added through a resolution by the Board of Management on February 8, 2018.

71. Eventos posteriores a la fecha del balance general


El 4 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €21 millones a las reservas de capital de Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo, Noruega).

El 19 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG hizo una aportación de €20 millones a las reservas de capital de Mobility Trader GmbH (Berlín, Alemania).

En una operación de fecha 29 de enero de 2018, Volkswagen Financial Services AG sumó €14 millones a las reservas de capital de Volkswagen Finance Lux II S.A. (Strassen, Luxemburgo).

El 22 de enero de 2018, un crédito sobre pagarés de deudor por €600 millones se colocó entre acreedores externos.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2017.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 12 de febrero de 2018.

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



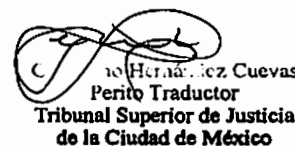
Dr. Christian Dahlheim



Frank Fiedler



Christine Hesse



10 Hernán J. Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe de los auditores independientes

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Opiniones de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. No hemos auditado el contenido del estado sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch) (revelaciones sobre la proporción de mujeres) de conformidad con los requisitos legales alemanes.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría:

- los estados financieros consolidados que se anexan cumplen en todo aspecto importante con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017; y
- el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. Este informe de la administración del Grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados, cumple los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y los riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no cubre el contenido de la declaración antes mencionada sobre gobierno corporativo a la que se hizo referencia previamente.

Conforme al artículo 322 Abs. 3 Satz [sentencia] 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea") y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros anuales y el informe de la administración" de nuestro dictamen de la auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo de conformidad con los requisitos del Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, conforme a nuestro criterio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, los asuntos de mayor importancia en nuestra auditoría fueron los siguientes:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados
- ② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

Nuestra presentación de estos temas clave de la auditoría se ha estructurado en cada uno de los casos de la siguiente forma:

- ① Asunto y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos los temas clave de la auditoría:

- ① **Recuperabilidad de activos arrendados**
 - ① Los vehículos parte de arrendamientos vigentes se reportan en la partida del balance general "Activos arrendados" y ascienden a EUR 11,571 millones (16.8% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2017. La medición de los activos arrendados se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos arrendados. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación del Director Ejecutivo sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 253 millones, se reconocieron respecto de los activos arrendados en el ejercicio sobre la base de esta valuación.

La medición de los activos arrendados es, en primer lugar, de gran importancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segundo lugar, conlleva un considerable alcance para el juicio por parte de los Directores Ejecutivos, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia en el contexto de nuestra auditoría.
 - ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, el examen de las valuaciones realizadas por la Compañía respecto de si estaban o no actualizadas, así como la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos materializados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos realizados por los Directores Ejecutivos con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los directores Ejecutivos en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En general, los datos de entrada de las mediciones y supuestos utilizados por los Consejeros Ejecutivos están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.

③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos arrendados se incluyen en las notas 16, 38 y 40 de los estados financieros consolidados.

② Desconsolidación del Grupo VW Bank y su tratamiento como dividendo en especie

① En el ejercicio 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT implementó la reorientación estratégica del subgrupo Volkswagen Financial Services, decidida al cierre de 2016, tanto desde el punto de vista organizacional como legal, concluyendo su división y segregación en dos subgrupos independientes. El 18 de noviembre de 2016, el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG aprobó la escisión de su participación del 100% en Volkswagen Bank GmbH. Otras participaciones de capital, principalmente las participaciones al 100% en Volkswagen Financial Services (Reino Unido) Ltd. (Milton Keynes, Reino Unido), Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje, Suecia) y ŠkoFIN s.r.o. (Praga, República Checa) se transfirieron a Volkswagen Bank GmbH derivado de la escisión. Tras la desconsolidación de las compañías que pertenecían al Grupo Volkswagen Bank (a las que se hace referencia en adelante como el "Grupo Volkswagen Bank") el 1 de septiembre de 2017, el Grupo Volkswagen Bank se reportó en el renglón de operaciones discontinuadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.


La escisión de la inversión en Volkswagen Bank GmbH para Volkswagen AG, a la que se le dio el tratamiento de una distribución conforme a IFRS, se realizó el 1 de septiembre de 2017 en la forma de un dividendo en especie al valor en libros de los activos netos transmitidos, lo cual tuvo como resultado una reducción equivalente en el capital contable consolidado de EUR 11,559 millones.

Como resultado de la escisión del Grupo Volkswagen Bank al 1 de septiembre de 2017, VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT renunció al control del Grupo Volkswagen Bank y, en consecuencia, este último se desconsolidó. A nivel del Grupo, además de la reducción en los activos netos que se reflejó directamente en el capital contable, la desconsolidación generó una pérdida integral después de impuestos de EUR 220 millones, debido principalmente a la realización mediante resultados de pérdidas cambiarias previamente reconocidas en forma directa en el capital contable consolidado como otro resultado integral acumulado. En nuestra opinión, a la luz de la complejidad de los acuerdos contractuales y de los numerosos efectos significativos sobre los estados financieros consolidados, este tema fue de particular importancia para nuestra auditoría.

② Para efectos de evaluar el tratamiento contable correcto de la escisión del Grupo Volkswagen Bank, entre otras cuestiones examinamos los fundamentos jurídicos del proceso de escisión de acuerdo con el Derecho aplicable a sociedades mercantiles, sociedades anónimas y la reestructuración de sociedades; asimismo, valoramos los acuerdos contractuales relacionados y la documentación de la escisión, en particular, el informe y el convenio de escisión.

Por otra parte, evaluamos si la clasificación dentro del renglón de operaciones discontinuadas conforme a la IFRS 5 al 31 de diciembre de 2017 fue adecuada, y si la presentación en el balance general consolidado, los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado, así como en las notas a los estados financieros consolidados, fue consistente con las IFRS y las interpretaciones profesionales generalmente aceptadas. Evaluamos los supuestos subyacentes para el tratamiento de la escisión como un dividendo en especie y su medición a valores contables. Con respecto a la medición del Grupo enajenado a su valor en libros al 1 de septiembre de 2017, verificamos que los montos se hubiesen obtenido de manera correcta a partir de los registros contables de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT.

Examinamos los convenios de la escisión y el asiento en el registro de comercio, los cuales dieron lugar a la pérdida de control y, por lo tanto, a la desconsolidación, a fin de garantizar que la fecha de la desconsolidación se hubiera determinado de manera correcta. Además, evaluamos si el proceso de desconsolidación fue o no correcto desde un punto de vista técnico y si la ganancia o pérdida sobre la desconsolidación se determinó y registró de manera adecuada.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

A través de estos y otros procedimientos de auditoría, quedamos convencidos de que el tratamiento contable de la reestructuración se documentó con suficiencia y fue integral sobre la base de la información disponible.

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con la presentación dentro del renglón de operaciones discontinuadas y la desconsolidación se incluyen en el apartado de "Políticas contables" en la sección "Operaciones discontinuadas - Negocio europeo de créditos y depósitos" en las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los Directores Ejecutivos son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo conforme al artículo 289f Abs. 4 del HGB (revelaciones sobre la proporción de mujeres), que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen de auditoría.

Se espera que el informe anual esté disponible para nosotros después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

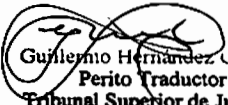
- > es inconsistente en forma importante con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > si de otra forma pareciera ser errónea en forma importante.

Responsabilidades de los Directores Ejecutivos y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los Directores Ejecutivos son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e Abs. 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento de estos requisitos, presenten una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los Directores Ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos al negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de la presentación de información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Además, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual proporciona en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y es, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los Directores Ejecutivos tienen la responsabilidad de aquellos acuerdos y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, y ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen que incluya nuestras opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, pero no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), siempre detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran importantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los Directores Ejecutivos y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los Directores Ejecutivos utilicen la base del negocio en marcha y si, fundamentados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre importante, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las operaciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB.



Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los Directores Ejecutivos en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los Directores Ejecutivos como una base para la información prospectiva y evaluamos el origen adecuado de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como una base. Asimismo, existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra revisión.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría; describimos estos asuntos en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida su revelación pública.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual el 3 de abril de 2017 y el Comité de Vigilancia nos contrató el 29 de septiembre de 2017. Asimismo, hemos sido el auditor del grupo VOLKSWAGEN FINANZIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).


AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.

Hanover, 14 de febrero de 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner Wirtschaftsprüfer (Auditor público alemán)	Burkhard Eckes Wirtschaftsprüfer (Auditor público alemán)
---	---


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio 2017, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquiera desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de forma continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las operaciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.


El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 91 %. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre cuatro asuntos urgentes mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, cuatro decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia ha establecido diversos subcomités a fin de permitirle cumplir sus responsabilidades, a saber: el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría, el Subcomité de Nombramientos, el Subcomité de Remuneración y el Subcomité de Crédito. Los subcomités se disolvieron el 1 de septiembre de 2017 como parte de la separación del negocio de crédito, supervisado por el Banco Central Europeo, de las otras áreas de negocios que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG.

El Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría se enfocaba en la estrategia de riesgo y del negocio, el refinanciamiento y la situación de liquidez, así como en actividades de auditoría interna y externa, junto con los hallazgos respectivos. El subcomité abordó los cambios en la estrategia de negocios de Volkswagen Financial Services AG. Además, el Subcomité Conjunto de Riesgos y Auditoría debatió la aplicación de utilidades o pérdidas por región, grupo de productos y fuente de utilidades. Por otra parte, el subcomité recibió informes detallados del Consejo de Administración sobre los términos y condiciones en el negocio de clientes y del Director de Auditoría Interna. El subcomité estaba integrado por cinco miembros y sostuvo una sesión en el periodo de referencia.

El Subcomité de Nombramientos abordó la evaluación anual de desempeño del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de conformidad con el artículo 25d de la Ley Bancaria Alemana (KWG - Kreditwesengesetz), con base en la estructura, tamaño, composición y actuación del órgano respectivo, así como los conocimientos, habilidades y experiencia de los miembros del mismo, tanto de manera individual como en su conjunto. El subcomité también dedicó una gran cantidad de tiempo a los nombramientos de los principales organismos directivos, los órganos de supervisión y los comités asesores tras la implementación de la reestructuración de las entidades legales. En particular, se analizó la reducción, en una persona, del tamaño del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG para quedar en un total de cinco consejeros y se realizó la recomendación correspondiente al Comité de Vigilancia. El subcomité estaba integrado por cuatro miembros y sostuvo una sesión en el periodo de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El principal enfoque del Subcomité de Remuneración era la revisión de los emolumentos del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG, tomando en cuenta los requisitos de la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), los cuales incluyen una revisión del “malus”, un componente de sustentabilidad y establecer si las condiciones accesorias se habían cumplido. Otros asuntos abordados por el subcomité incluyeron la duración de los contratos de los nuevos miembros de la administración de Volkswagen Bank GmbH y Volkswagen Leasing GmbH. El subcomité estaba integrado por tres miembros y sostuvo dos sesiones en el periodo de referencia. Asimismo, aprobó el otorgamiento de poderes (“Prokura”) mediante resoluciones por escrito.

El Subcomité de Crédito era responsable de aprobar aquellos temas que el Comité de Vigilancia debía abordar al amparo de las disposiciones legales y los reglamentos internos en relación con compromisos crediticios, la asunción de fianzas, garantías y pasivos similares, financiamientos para compañías, la compra de cuentas por cobrar (factoraje), así como convenios generales para la asunción de cuentas por cobrar. El Subcomité de Crédito estaba integrado por tres miembros del Comité de Vigilancia y tomaba sus decisiones mediante resoluciones por escrito.

Asimismo, los miembros de los subcomités consultaron entre sí en diversas ocasiones y mantuvieron contacto constante con el Consejo de Administración fuera de las sesiones de subcomité. Las actividades de los subcomités se informaron en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

Tras la disolución de los subcomités, el pleno del Comité de Vigilancia ha asumido la responsabilidad de las tareas previamente encomendadas a ellos.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 6 de marzo de 2017, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2016 que preparó el Consejo de Administración. El Comité de Vigilancia también abordó el estado y desarrollo adicional de estrategias sobre la movilidad y digitalización; además, recibió informes sobre el avance de la reestructuración de las entidades legales. Otros elementos incluyeron un informe sobre los cambios próximos a la Ordenanza Alemana para Instituciones en Materia de Remuneración (InstitutsVergV - Institutsvergütungsverordnung), conocida como IVV 3.0. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó una inversión de capital mayoritario en una compañía de pagos electrónicos y acordó una propuesta para establecer una plataforma para vehículos seminuevos. El objetivo de estos proyectos es avanzar con el proceso de abrir áreas adicionales de negocios para Volkswagen Financial Services AG.

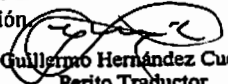
Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 16 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el Grupo.

En la sesión del Comité de Vigilancia del 16 de junio de 2017, el Consejo de Administración presentó informes detallados sobre el estado actual de diversos proyectos y productos relacionados con el tema de movilidad. A este respecto, la sesión discutió también el papel de la cartera de servicios ofrecidos por el subgrupo de Volkswagen Financial Services en el contexto del grupo en general. Además, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un informe sobre el estado de la tecnología de la información; dicho informe se enfocó en el cumplimiento y la seguridad, así como en el estado de proyectos como la implementación de las disposiciones del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea. Respecto al resto de los elementos de la agenda, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para el establecimiento de un banco en el Reino Unido, la reestructuración de las inversiones de capital en Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Austria) y un aumento en el capital de Volkswagen Bank GmbH.

La sesión del Consejo de Vigilancia que tuvo lugar el 20 de septiembre de 2017 abordó principalmente los cambios estructurales realizados el 1 de septiembre de 2017 como parte de la reorganización de las entidades legales y el estado de las etapas posteriores del proyecto. El Consejo de Administración reportó, asimismo, aspectos clave de la estrategia de Volkswagen Financial Services AG, incluyendo medidas de enfoque en los clientes. En un informe adicional, el Consejo de Administración proporcionó al Comité de Vigilancia un panorama general del avance del proyecto de tecnología de la información. Por último, el Comité de Vigilancia aprobó diversos puntos, incluyendo el establecimiento de una compañía tenedora temporal (con el fin de detentar diversas inversiones de capital) y la reestructuración de las compañías PayByPhone.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo el sistema contable e informes de la administración


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2017, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.

El Comité de Vigilancia coincide en los hallazgos de estas auditorías; asimismo, no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores independientes estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 7 de marzo de 2018, el Consejo de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración. Los estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.


Al amparo del contrato de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services AG, en vigor, la pérdida que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió el accionista único, Volkswagen AG.

El Consejo de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 7 de marzo de 2018



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia



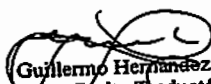
Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

PUBLICADO POR
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
Teléfono +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.de/gh17.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhomer Strasse 57 · 38112 Braunschweig · Alemania · Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com · www.vwfs.com · www.facebook.com/vwfsde
Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49 (0) 531 212-30 71 · ir@vwfs.com

El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés que tuve a la vista. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 27 de abril de 2018.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5110
Fax: +49 511 5357-5155
frank.k.huebner@de.pwc.com

30 April 2018

Ladies and Gentleman:

In our capacity as statutory auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (“VWFSAG” or the “Company”) and in accordance with articles 84 and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the “General Provisions”) issued by the National Banking and Securities Commission (the “Commission”), we hereby consent that Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (“VW Leasing”) may include our auditor’s report dated February 14, 2018, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2017, and for the year then ended, in any supplement relating to the public offering by VW Leasing of short term and long term debt securities (*certificados bursátiles*) under the MX\$20,000,000,000 revolving note program authorized by the Commission and in the annual report of VW Leasing for the financial year 2017.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner
Wirtschaftsprüfer

ppa. Jan Seiffert
Wirtschaftsprüfer



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5110
Fax: +49 511 5357-5155
frank.k.huebner@de.pwc.com

30 April 2018

Ladies and Gentleman:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the financial year 2017 and (ii) the MX\$20,000,000.00 revolving program of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (the "Program"), for the issuance of *certificados bursátiles* (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory financial statements of VWFSAG audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Germany ("PwC"), for the fiscal year ended December 31, 2017.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent statutory auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics.

We hereby confirm the following:

- (1) PwC is an independent audit firm within the meaning of the German Law Regulating the Profession of Certified Public Accountants (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.
- (2) The income of PwC that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of PwC during the immediately preceding year to the year in which PwC renders the services.
- (3) PwC was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which PwC renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;

...

- (4) No employee of PwC is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSAG.
- (5) The loans or liabilities that PwC has contracted with VWFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.
- (6) VWFSAG does not maintain investments in PwC.
- (7) PwC does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:
 - (a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.
 - (b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSAG or the administration of its local web system.
 - (c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware y software) of VWFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.
 - (d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.
 - (e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.
 - (f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.
 - (g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.
 - (h) Litigation services.

- (i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.
- (8) The income that PwC receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.
- (9) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.
- (10) The partner responsible for auditing VWFSAG is a certified public accountant (*Wirtschaftsprüfer*).
- (11) Except as prohibited by applicable law, we hereby consent to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with the information reasonably required to verify the statements contained herein.
- (12) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.
- (13) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.
- (14) According to German law, a company may publish its statutory financial statements together with the respective auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) provided that both, statutory financial statements and auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Frank Hübner
Wirtschaftsprüfer



ppa. Jan Seiffert
Wirtschaftsprüfer