

## Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración .....	2
[110000] Información general sobre estados financieros .....	14
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante.....	15
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto.....	17
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos.....	18
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto .....	20
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Actual.....	22
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Acumulado Anterior .....	25
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera .....	28
[700002] Datos informativos del estado de resultados .....	29
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses.....	30
[800001] Anexo - Desglose de créditos .....	31
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera .....	33
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto.....	34
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados .....	35
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable.....	40
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos .....	44
[800500] Notas - Lista de notas.....	45
[800600] Notas - Lista de políticas contables.....	63
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 .....	78

## [105000] Comentarios y Análisis de la Administración

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

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

#### 1. Comentarios de la Gerencia.

##### **Cartera crediticia**

Al 31 de marzo de 2018, la cartera neta total de crédito de VW Leasing es de \$47,275,519, lo que representa el 88.07% de los \$53,676,466 de activos totales de la Compañía. La distribución de cartera de VW Leasing, con relación a sus operaciones Retail (crédito al menudeo) y Wholesale (concesionarios) se muestra en la siguiente gráfica:



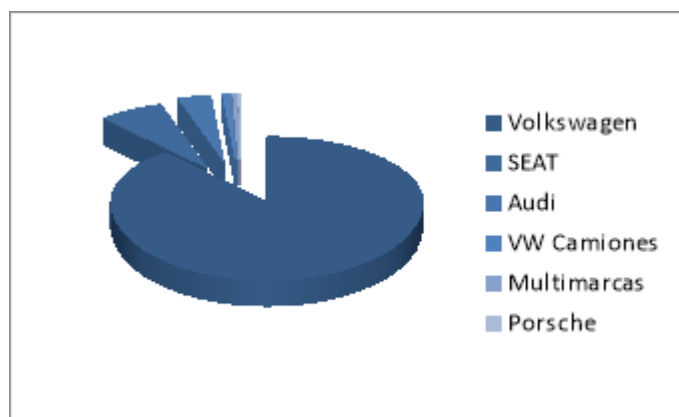
##### **Portafolio Retail de 240,100 contratos**

El portafolio de créditos al cierre del primer trimestre de 2018 está integrado por 240,100 contratos (sin considerar seguros y servicios adicionales financiados), de los cuales 179,303 son por operaciones de financiamiento y 60,797 por operaciones de arrendamiento, esto representa una disminución del 8.45% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2017 (197,526 contratos por operaciones de financiamiento y 64,748 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.

##### **25,807 créditos otorgados en 2018**

Durante el periodo de enero a marzo de 2018, VW Leasing colocó 25,807 unidades, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento, de las cuales 22,794 fueron para vehículos nuevos y 3,013 vehículos usados. Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2018 son las siguientes:

Marca	Unidades	%
Volkswagen	21,802	84.48%
SEAT	2,091	8.10%
Audi	1,211	4.69%
VW Camiones	200	0.37%
Multimarcas	408	1.58%
Porsche	95	0.77%
<b>Total</b>	<b>25,807</b>	<b>100.00%</b>



### 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 es 39.2 meses. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de marzo de 2018 se encuentran entre 11.73% y el 19.98%, una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que cada uno tenga.

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

Concepto	1T 2018	4T 2017
Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros – brutas	\$15,402,002	\$15,390,527
Hasta un año	4,436,079	4,396,468
Más de un año y hasta cinco años	10,965,923	10,994,059
Intereses pendientes de percibirse por arrendamientos financieros	(2,833,520)	(2,889,019)
Estimación	(1,602,228)	(1,399,528)
<b>Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros - netas</b>	<b>\$10,966,254</b>	<b>\$11,101,980</b>

Cifras en miles de pesos.

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

A la fecha del balance general, la cartera vencida Retail fue de \$1,939,952 (\$1,963,492 al 31 de diciembre de 2017), de los cuales la relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$814,780 (\$824,667 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

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

- i. El arrendamiento financiero y 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.

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.

## Estrategia de Mercadotecnia

Durante el primer trimestre del 2018, Volkswagen Leasing S.A. de C.V. continuó impulsando planes, promociones y segmentos de acuerdo a las necesidades del mercado mexicano.

Las acciones implementadas durante este trimestre son las siguientes:

- Accesibilidad y valor agregado

Se mantuvieron los planes con mensualidades atractivas que incluyen dentro del financiamiento la garantía extendida. Se generaron fuertes campañas de comunicación impulsadas principalmente por la marca en donde la oferta anunciada fue la otorgada a través de VWFS.

- Plan todo incluido "Pay & Move" (SEAT)

Se mantuvo el plan especial para Ibiza 2018 dirigido a un segmento especial que busca comodidad en su plan financiero y renovar su vehículo en un plazo más corto. Este plan incluye seguros y servicios en una sola mensualidad.

- Piloto 66 y 72 meses

Se mantiene el piloto para UPI, Gol HB, Gol sedán y Polo modelos 2017 y 2018, en plazos de 66 y 72 meses. Polo y Gol HB tienen opción desde 20% de enganche. El piloto puede combinarse con las promociones vigentes.

- Planes para modelos VW

Para la gama alta de VWPC, se mantuvieron las promociones con valor agregado, tales como seguros gratis y comisiones por apertura sin costo. Adicionalmente y para complementar las opciones para todos los perfiles de cliente, ofrecimos tasas promocionales en toda la gama de autos Volkswagen Pasajeros.

- Pyme Benefits VWPC

Se mantuvo el plan PYME a través del plan Leasing, en donde los beneficios fueron: descuentos especiales que se combinaban con la promoción vigente del mes y garantía extendida por 2 años o 90,000 kms lo que ocurra primero gratis.

- Plan a tu medida (VWPC y SEAT)

Se continuó con este plan acompañado de una fuerte inversión en comunicación y con la posibilidad de combinar la promoción vigente del mes y además de acuerdo al perfil de clientes aplica en Crédito y Leasing. Desde el 1 de Noviembre de 2017 participan en el plan A Tu Medida a prospectos asalariados que tengan 1) un ingreso formal (estados de cuenta y recibos de nómina, pero que su capacidad de pago no alcanza para cubrir la mensualidad) y que 2) además cuentan con un ingreso no comprobable de forma tradicional (algún negocio o actividad adicional), con esta medida maximizamos el perfil al cual podemos llegar con este producto.

- Promociones especiales para Vehículos Comerciales VW.

Se mantuvieron las promociones especiales para Saveiro y Caddy donde se otorgaba Seguro Gratis más comisión por apertura, así como en Transporter donde se otorgaba comisión por apertura gratis más un bono especial. Amarok 2018 contó con seguro gratis desde su lanzamiento.

- Pyme Benefits VW vehículos comerciales

Para los vehículos comerciales de la marca Volkswagen también se continuó con el plan enfocado a PYME en donde, adicional a la promoción del mes, se cuenta con comisión por apertura gratis o un servicio de mantenimiento gratis para toda la gama años modelo 2016, 2017 y 2018.

- Planes especiales para modelos de la marca Seat

Se contaron con ofertas agresivas en planes con seguro gratis y mantenimientos prepagados gratis para Ibiza, seguro gratis y 0% de comisión por apertura para Toledo y seguro económico para León. Ateca se mantuvo con promoción de 0% de comisión por apertura.

- Pyme Benefits SEAT

En este primer trimestre de 2018 se mejoraron los beneficios exclusivos para clientes Pyme en conjunto con la marca, en donde se ofrecieron precios especiales y 0% de comisión por apertura, con la finalidad de ampliar el segmento de negocio.

- Planes exclusivos para modelos Audi

Se otorgó seguro gratis a los autos con mayor volumen A3 Sedán, A4 y Q5. Así como comisión por apertura a autos de Gama Alta (A6, A7, A8 y Q7) y de la submarca Sport (RS3 Sedán, RS7, TTRS, R8).

- Planes especiales para modelos Porsche

Se otorgó en Panamera V6 y Turbo 2017 18 meses sin intereses y comisión por apertura, 911 Carrera S Coupé 2018 con 18 meses sin intereses y comisión por apertura, Macan 2018 con tasa 9.9% a 24 meses y Cayenne 2018 E2 con 18 meses sin intereses y comisión por apertura.

Se continuó con el apoyo para autos configurados en el periodo (Mayo – Diciembre), con un bono adicional al momento de activar su contrato con PSF.

- Tasas promocionales en DUCATI

12, 18 y 24 meses para unidades 2017.

- Plan empleado DUCATI

Para todos los empleados del grupo VW, se mantuvo 15% de descuento al precio de lista más tasa 7.99% de 12 a 24 meses y 9.99% de 30 a 48 meses, aplicable a toda la gama años modelo 2016 y 2017.

- Programa y planes especiales para autos seminuevos

Como parte de la estrategia para promover la venta de usados y seminuevos de la marca Das Welt Auto, se mantuvieron promociones durante todo el primer trimestre del año como:

- Jetta & Polo: Seguro gratis + 0 % comisión por apertura en eventos masivos como 48 horas.
- Toda la gama VWPC / VWLV & SEAT con 0% comisión por apertura y Jetta con seguro por \$2,999 (IVA incluido).

- Importante participación en eventos

Durante este periodo, se ha participado en eventos como:

- “Gira DWA” (enero - marzo).
- “72 horas” (marzo) con promociones agresivas en la gama alta Passat, Golf, Beetle y Touareg.

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

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

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

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

### **Estrategia ROUTE 2025**

Como parte del éxito, VW Leasing ha continuado desarrollando su modelo de negocio, evolucionando su estrategia y objetivos establecidos hasta el 2018, (estrategia "WIR 2018"), hacia el nuevo planteamiento estratégico a 10 años con el nombre de "ROUTE 2025".

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

La estrategia ROUTE 2025 está fundamentada en 5 dimensiones estratégicas: empleados, excelencia operacional, clientes, volumen y rentabilidad. Con empleados competentes, enfocados al cliente y viviendo los valores organizacionales por medio de la excelencia operacional, se entregará la propuesta de valor a cada uno de los clientes; cliente final, concesionarios y las marcas. Y en suma con estas tres dimensiones se logrará el volumen y rentabilidad esperada.

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

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

### 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 el primer trimestre de 2018 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.



Al 31 de marzo de 2018 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza.

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

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de altas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

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.

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

La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 25% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Al cierre de marzo dicho descalce para VW Leasing es de 18.04%, cifra que se encuentra dentro del límite establecido por casa matriz.

Adicionalmente, se realiza un análisis de la estructura de balance con la que cuenta VW Leasing, donde cada mes se determinan los porcentajes de descalce entre el total de activos y pasivos en el corto, mediano y largo plazo, con base en límites que establece casa matriz, mismos que al cierre de marzo de 2018 arrojaron un resultado total de 63%, menor al límite de 100% establecido por casa matriz.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada mes una evaluación de riesgo de liquidez, donde se determina el grado de utilización de las fuentes de fondeo a un año.

Dicho cálculo está basado en límites de utilización establecidos por casa matriz, con el fin de prever las necesidades de liquidez a corto y mediano plazo. Al cierre de marzo de 2018 la utilización de las fuentes de fondeo disponibles para VW Leasing se encuentra dentro de los límites establecidos por casa matriz.

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 y los préstamos a mediano y largo plazo contratados, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

### **Ingresos totales**

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

Los ingresos totales de VW Leasing en el primer trimestre de 2018, presentaron un incremento del 16.17% con relación al mismo periodo de 2017, como resultado de los siguientes efectos: i) los ingresos por intereses aumentaron 25.47%, ii) el incremento en los ingresos por arrendamiento fue de \$19,325 respecto al mismo periodo del año anterior, iii) y el ingreso por venta de bienes (autos usados) disminuyó \$25,125 todo esto con relación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2018, 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 \$1,831,260 lo que representó el 69.64% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$145,944, siendo el 5.55% del total de ingresos. Adicionalmente se tiene otros ingresos por venta de autos usados por \$652,290 que representan 24.81% 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 concesionarios 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.

Los costos comerciales incrementaron \$398,087, derivado principalmente a las estimaciones por riesgos crediticios y el costo de fondeo incrementaron \$26,790 y \$221,825, respectivamente, en comparación con el mismo periodo del año anterior. Así como los costos comerciales como las comisiones y costo de ventas de autos usados, principalmente incrementaron \$149,471.

### **Gastos de operación**

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios de administración de personal, gastos de cobranza y honorarios de consultores externos. Durante el primer trimestre de 2018, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$195,729, equivalentes al 7.44% de los ingresos totales, mientras que para el mismo periodo de 2017 los gastos de operación fueron \$181,043 equivalente al 8.00% de los ingresos totales. Las variaciones más importantes fueron en los gastos referentes a los gastos de cobranza que incrementaron \$9,003, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

### **Otros ingresos y gastos**

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

Al 31 de marzo de 2018 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$368,899 como ingreso, al igual que el mismo periodo de 2017 donde representó \$213,395, esto se debió principalmente a que comparando las cifras del primer trimestre de 2018 con el mismo periodo del año anterior se tuvo un incremento principalmente en el rubro de ingresos por uso de instalaciones cobrados a las compañías aseguradoras \$151,085.

### **Otros ingresos y gastos financieros**

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

Al cierre del primer trimestre de 2018 los otros ingresos y gastos financieros netos fueron de \$156 como ingreso, teniendo una disminución en la utilidad en tipo de cambio con respecto al mismo periodo del año anterior.

**Utilidad antes de impuestos**

Al 31 de marzo de 2018, como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$554,312, equivalente al 21.08% de los ingresos de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo de 2017 la utilidad antes de impuestos representó \$446,689 equivalentes al 19.73% de sus ingresos totales.

**Impuestos a la utilidad**

Durante el primer trimestre de 2018, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$177,602, mientras que para el mismo periodo de 2017 presentó un ISR por un total de \$139,278. Al 31 de marzo de 2018 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$53,320 (\$141,081 en el mismo periodo de 2017).

**Resultado neto**

Al terminar el primer trimestre de 2018 la utilidad neta equivale a un monto de \$376,710, la cual representa un 14.33% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2017 el resultado neto fue de \$307,412 equivalente al 13.58% de los ingresos totales.

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

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

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

**Control interno [bloque de texto]**

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 y reporte de los distintos indicadores de eficiencia de los controles clave de la Compañía. Lo anterior con el fin de asegurarse de que los estados financieros reflejan 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 VW FS 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.

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

	1T 2018
<b>Rendimiento sobre capital (ROE)</b> Utilidad neta / Capital contable	4.74%
<b>Índice de morosidad (IMOR)</b> Cartera vencida (Retail) / Cartera de crédito (Retail)	5.12%
<b>Índice de cobertura</b> Estimación para riesgos incobrables (Retail) / Cartera vencida (Retail)	174.85%
<b>Utilidad por acción (pesos)</b> Utilidad neta / Acciones en circulación	721.01

## [110000] Información general sobre estados financieros

<b>Clave de cotización:</b>	VWLEASE
<b>Periodo cubierto por los estados financieros:</b>	DEL 01-01-2018 AL 31-03-2018
<b>Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :</b>	2018-03-31
<b>Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:</b>	VOLKSWAGEN LEASING, S. A. DE C. V.
<b>Descripción de la moneda de presentación :</b>	MXN
<b>Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:</b>	MILES
<b>Consolidado:</b>	No
<b>Número De Trimestre:</b>	1
<b>Tipo de emisora:</b>	ICS
<b>Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:</b>	
<b>Descripción de la naturaleza de los estados financieros:</b>	

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

La información general sobre los estados financieros se revela en la sección [800500] Notas – Lista de notas.

### Seguimiento de análisis [bloque de texto]

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
<b>Estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
<b>Activos [sinopsis]</b>		
<b>Activos circulantes[sinopsis]</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	172,952,000	207,777,000
Clientes y otras cuentas por cobrar	24,252,378,000	25,085,238,000
Impuestos por recuperar	181,653,000	177,160,000
Otros activos financieros	23,731,000	33,612,000
Inventarios	650,411,000	570,162,000
Activos biológicos	0	0
Otros activos no financieros	235,764,000	276,936,000
Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	25,516,889,000	26,350,885,000
Activos mantenidos para la venta	0	0
Total de activos circulantes	25,516,889,000	26,350,885,000
<b>Activos no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	24,409,689,000	24,254,966,000
Impuestos por recuperar no circulantes	0	0
Inventarios no circulantes	0	0
Activos biológicos no circulantes	0	0
Otros activos financieros no circulantes	133,410,000	187,277,000
Inversiones registradas por método de participación	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Propiedades, planta y equipo	3,082,331,000	3,256,357,000
Propiedades de inversión	0	0
Crédito mercantil	0	0
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Activos por impuestos diferidos	534,147,000	306,728,000
Otros activos no financieros no circulantes	0	0
Total de activos no circulantes	28,159,577,000	28,005,328,000
Total de activos	53,676,466,000	54,356,213,000
<b>Capital Contable y Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos [sinopsis]</b>		
<b>Pasivos Circulantes [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	2,801,902,000	2,960,959,000
Impuestos por pagar a corto plazo	1,616,572,000	1,378,006,000
Otros pasivos financieros a corto plazo	28,671,673,000	28,651,055,000
Otros pasivos no financieros a corto plazo	0	0
<b>Provisiones circulantes [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	0	0
Otras provisiones a corto plazo	118,009,000	118,110,000
Total provisiones circulantes	118,009,000	118,110,000
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	33,208,156,000	33,108,130,000
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	0	0
Total de pasivos circulantes	33,208,156,000	33,108,130,000
<b>Pasivos a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
Impuestos por pagar a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	12,431,269,000	13,181,568,000
Otros pasivos no financieros a largo plazo	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
<b>Provisiones a largo plazo [sinopsis]</b>		
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	0	0
Otras provisiones a largo plazo	91,560,000	91,513,000
Total provisiones a largo plazo	91,560,000	91,513,000
Pasivo por impuestos diferidos	0	0
Total de pasivos a Largo plazo	12,522,829,000	13,273,081,000
Total pasivos	45,730,985,000	46,381,211,000
<b>Capital Contable [sinopsis]</b>		
Capital social	522,475,000	522,475,000
Prima en emisión de acciones	0	0
Acciones en tesorería	0	0
Utilidades acumuladas	7,587,238,000	7,210,528,000
Otros resultados integrales acumulados	(164,232,000)	241,999,000
Total de la participación controladora	7,945,481,000	7,975,002,000
Participación no controladora	0	0
Total de capital contable	7,945,481,000	7,975,002,000
Total de capital contable y pasivos	53,676,466,000	54,356,213,000



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

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
<b>Resultado de periodo [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Ingresos	2,629,494,000	2,263,524,000
Costo de ventas	2,248,507,000	1,850,421,000
Utilidad bruta	380,987,000	413,103,000
Gastos de venta	0	0
Gastos de administración	195,729,000	181,043,000
Otros ingresos	695,890,000	514,334,000
Otros gastos	326,991,000	300,939,000
Utilidad (pérdida) de operación	554,157,000	445,455,000
Ingresos financieros	621,000	1,990,000
Gastos financieros	466,000	755,000
Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos	0	0
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	554,312,000	446,690,000
Impuestos a la utilidad	177,602,000	139,278,000
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	376,710,000	307,412,000
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas	0	0
Utilidad (pérdida) neta	376,710,000	307,412,000
<b>Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	376,710,000	307,412,000
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora	0	0
Utilidad por acción [bloque de texto]		
<b>Utilidad por acción [sinopsis]</b>		
<b>Utilidad por acción [partidas]</b>		
<b>Utilidad por acción básica [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas	721.01	588.38
Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción	721.01	588.38
<b>Utilidad por acción diluida [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas	721.01	588.38
Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas	0	0
Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida	721.01	588.38

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
<b>Estado del resultado integral [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	376,710,000	307,412,000
<b>Otro resultado integral [sinopsis]</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital	(406,231,000)	(36,824,000)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos	(406,231,000)	(36,824,000)
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]</b>		
<b>Efecto por conversión [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
Efecto por conversión, neto de impuestos	0	0
<b>Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos	0	0
Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos	0	0
<b>Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos	0	0
Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos	0	0
Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos	0	0
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos	0	0
<b>Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos	0	0
Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos	0	0
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	0	0
Total otro resultado integral	(406,231,000)	(36,824,000)

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
Resultado integral total	(29,521,000)	270,588,000
<b>Resultado integral atribuible a [sinopsis]</b>		
Resultado integral atribuible a la participación controladora	(29,521,000)	270,588,000
Resultado integral atribuible a la participación no controladora	0	0

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
<b>Estado de flujos de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]</b>		
Utilidad (pérdida) neta	376,710,000	307,412,000
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]</b>		
Operaciones discontinuas	0	0
Impuestos a la utilidad	177,602,000	139,278,000
Ingresos y gastos financieros, neto	(926,580,000)	(813,835,000)
Gastos de depreciación y amortización	133,177,000	54,542,000
Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	0	0
Provisiones	(4,140,757,000)	275,500,000
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	0	0
Pagos basados en acciones	0	0
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0	957,000
Utilidades no distribuidas de asociadas	0	0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	540,561,000	548,659,000
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0	0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	(80,249,000)	(17,640,000)
Disminución (incremento) de clientes	5,505,058,000	(504,310,000)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(64,200,000)	(266,299,000)
Incremento (disminución) de proveedores	(2,169,645,000)	1,549,931,000
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(269,069,000)	(101,809,000)
Otras partidas distintas al efectivo	0	0
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0	0
Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos	0	0
Amortización de comisiones por arrendamiento	0	0
Ajuste por valor de las propiedades	0	0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0	0
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(1,294,102,000)	864,974,000
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones	(917,392,000)	1,172,386,000
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses recibidos	933,090,000	627,546,000
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	328,275,000	101,599,000
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(312,577,000)	1,698,333,000
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	53,791,000	54,788,000
Compras de propiedades, planta y equipo	697,656,000	622,565,000
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0

Concepto	Acumulado Año Actual	Acumulado Año Anterior
	2018-01-01 - 2018-03-31	2017-01-01 - 2017-03-31
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	0	0
Intereses cobrados	0	0
Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(643,865,000)	(567,777,000)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]</b>		
Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	0	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital	1,380,740,000	(3,137,487,000)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras aportaciones en el capital	0	0
Importes procedentes de préstamos	360,000,000	1,800,000,000
Reembolsos de préstamos	0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	819,123,000	572,329,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	921,617,000	(1,909,816,000)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(34,825,000)	(779,260,000)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(34,825,000)	(779,260,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	207,777,000	877,182,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	172,952,000	97,922,000

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

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	522,475,000	0	0	7,210,528,000	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	376,710,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	376,710,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	376,710,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	522,475,000	0	0	7,587,238,000	0	0	0	0	0

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

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						Capital contable [miembro]
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	241,999,000	241,999,000	7,975,002,000	0	7,975,002,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	376,710,000	0	376,710,000
Otro resultado integral	0	0	(406,231,000)	(406,231,000)	(406,231,000)	0	(406,231,000)
Resultado integral total	0	0	(406,231,000)	(406,231,000)	(29,521,000)	0	(29,521,000)
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	(406,231,000)	(406,231,000)	(29,521,000)	0	(29,521,000)
Capital contable al final del periodo	0	0	(164,232,000)	(164,232,000)	7,945,481,000	0	7,945,481,000



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

Hoja 1 de 3	Componentes del capital contable [eje]								
	Capital social [miembro]	Prima en emisión de acciones [miembro]	Acciones en tesorería [miembro]	Utilidades acumuladas [miembro]	Superávit de revaluación [miembro]	Efecto por conversión [miembro]	Coberturas de flujos de efectivo [miembro]	Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro]	Variación en el valor temporal de las opciones [miembro]
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>									
Capital contable al comienzo del periodo	522,475,000	0	0	5,806,930,000	0	0	0	0	0
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>									
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>									
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	307,412,000	0	0	0	0	0
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral total	0	0	0	307,412,000	0	0	0	0	0
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	0	307,412,000	0	0	0	0	0
Capital contable al final del periodo	522,475,000	0	0	6,114,342,000	0	0	0	0	0

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

Hoja 3 de 3	Componentes del capital contable [eje]						Capital contable [miembro]
	Reserva para estabilización [miembro]	Reserva de componentes de participación discrecional [miembro]	Otros resultados integrales [miembro]	Otros resultados integrales acumulados [miembro]	Capital contable de la participación controladora [miembro]	Participación no controladora [miembro]	
<b>Estado de cambios en el capital contable [partidas]</b>							
Capital contable al comienzo del periodo	0	0	210,811,000	210,811,000	6,540,216,000	0	6,540,216,000
<b>Cambios en el capital contable [sinopsis]</b>							
<b>Resultado integral [sinopsis]</b>							
Utilidad (pérdida) neta	0	0	0	0	307,412,000	0	307,412,000
Otro resultado integral	0	0	(36,824,000)	(36,824,000)	(36,824,000)	0	(36,824,000)
Resultado integral total	0	0	(36,824,000)	(36,824,000)	270,588,000	0	270,588,000
Aumento de capital social	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos decretados	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable	0	0	0	0	0	0	0
Total incremento (disminución) en el capital contable	0	0	(36,824,000)	(36,824,000)	270,588,000	0	270,588,000
Capital contable al final del periodo	0	0	173,987,000	173,987,000	6,810,804,000	0	6,810,804,000

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
<b>Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]</b>		
Capital social nominal	522,475,000	522,475,000
Capital social por actualización	0	0
Fondos para pensiones y prima de antigüedad	0	0
Numero de funcionarios	0	0
Numero de empleados	1	1
Numero de obreros	0	0
Numero de acciones en circulación	522,475	522,475
Numero de acciones recompradas	0	0
Efectivo restringido	0	0
Deuda de asociadas garantizada	0	0

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
<b>Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]</b>		
Depreciación y amortización operativa	37,875,000	52,945,000

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

Concepto	Año Actual 2017-04-01 - 2018-03-31	Año Anterior 2016-04-01 - 2017-03-31
<b>Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]</b>		
Ingresos	9,782,138,084	7,779,639,783
Utilidad (pérdida) de operación	1,988,976,066	1,904,222,536
Utilidad (pérdida) neta	1,472,896,752	1,247,931,459
Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora	0	0
Depreciación y amortización operativa	165,231,142	232,088,788

## [800001] Anexo - Desglose de créditos

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]										
					Moneda nacional [miembro]						Moneda extranjera [miembro]				
					Intervalo de tiempo [eje]						Intervalo de tiempo [eje]				
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]
<b>Bancarios [sinopsis]</b>															
<b>Comercio exterior (bancarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Con garantía (bancarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Banca comercial</b>															
BBVA I	NO	2018-03-28	2018-04-02	0.0848	350,000,000										
Banamex	NO	2018-01-29	2018-04-27	0.0802	1,000,000,000	0	0	0	0						
Banamex I	NO	2018-02-12	2019-02-12	0.0846	0	1,040,000,000	0	0	0						
Banamex II	NO	2018-03-26	2019-03-25	0.0852	0	1,000,000,000	0	0	0						
BBVA II	NO	2017-03-16	2019-03-14	TIE28 + 1.15%	0	500,000,000	0	0	0						
BBVA III	NO	2017-04-20	2018-04-19	TIE28 + 0.86%	2,000,000,000	0	0	0	0						
BBVA IV	NO	2017-09-14	2018-08-14	TIE28 + 0.84%	1,000,000,000	0	0	0	0						
BBVA V	NO	2018-01-18	2019-01-18	TIE28+0.85%	0	1,000,000,000	0	0	0						
BBVA VI	NO	2018-03-23	2018-09-19	TIE28+0.64%	1,000,000,000	0	0	0	0						
Bank of Tokyo	NO	2017-07-17	2018-07-13	TIE28 + 0.60%	500,000,000	0	0	0	0						
Banorte	NO	2017-05-04	2018-05-04	TIE28 + 1.00%	1,000,000,000	0	0	0	0						
Inbursa	NO	2018-01-02	2018-04-02	TIE28+98%	1,500,000,000	0	0	0	0						
NAFIN	NO	2015-12-04	2019-11-29	TIE28 + 0.53%	0	0	2,500,000,000	0	0						
NAFIN I	NO	2016-05-31	2020-05-26	TIE28 + 0.53%	0	0	0	500,000,000	0						
NAFIN II	NO	2016-06-26	2020-06-23	TIE28 + 0.53%	0	0	0	500,000,000	0						
NAFIN III	NO	2016-07-29	2020-07-24	TIE28 + 0.53%	0	0	0	500,000,000	0						
NAFIN IV	NO	2016-11-24	2020-11-19	TIE28 + 0.53%	0	0	0	500,000,000	0						
NAFIN V	NO	2016-12-16	2020-12-11	TIE28 + 0.85%	0	0	0	1,000,000,000	0						
NAFIN VI	NO	2017-12-22	2021-12-17	TIE28+0.85%	0	0	0	0	600,000,000						
Santander	NO	2017-08-17	2018-08-17	TIE28 + 0.85%	1,000,000,000	0	0	0	0						
Santander I	NO	2017-09-15	2018-04-02	TIE28 + 0.75%	2,500,000,000	0	0	0	0						
Santander II	NO	2017-11-28	2018-11-27	TIE28 + 0.+90%	1,000,000,000	0	0	0	0						
Scotiabank	NO	2017-10-30	2018-10-29	TIE28 + 1.00%	850,000,000	0	0	0	0						
Scotiabank I	NO	2017-11-17	2018-06-01	TIE28+0.90%	1,150,000,000	0	0	0	0						
Scotiabank II	NO	2018-01-15	2019-01-14	TIE28+1.00%	0	500,000,000	0	0	0						
Scotiabank III	NO	2018-01-31	2018-07-30	TIE28+0.90%	1,000,000,000	0	0	0	0						
Scotiabank IV	NO	2018-02-14	2018-08-13	TIE28+0.85%	500,000,000	0	0	0	0						
TOTAL					16,350,000,000	4,040,000,000	2,500,000,000	3,000,000,000	600,000,000	0	0	0	0	0	0
<b>Otros bancarios</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bancarios</b>															
TOTAL					16,350,000,000	4,040,000,000	2,500,000,000	3,000,000,000	600,000,000	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis]</b>															
<b>Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios)</b>															
TOTAL					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bursátiles listadas en bolsa (con garantía)</b>															
VWLEASE 14-2	NO	2014-10-03	2018-09-28	TIE28 +0.3%	2,499,000,000										

Institución [eje]	Institución Extranjera (Si/No)	Fecha de firma/contrato	Fecha de vencimiento	Tasa de interés y/o sobretasa	Denominación [eje]															
					Moneda nacional [miembro]					Moneda extranjera [miembro]										
					Intervalo de tiempo [eje]															
					Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]	Año actual [miembro]	Hasta 1 año [miembro]	Hasta 2 años [miembro]	Hasta 3 años [miembro]	Hasta 4 años [miembro]	Hasta 5 años o más [miembro]				
VWLEASE 15	NO	2015-06-26	2019-06-21	TIIE28 +0.4%			1,498,735,000													
VW LEASING 17	NO	2017-06-27	2020-06-23	TIIE28 +0.52%				1,996,013,000												
VW LEASING 17-2	NO	2017-10-12	2020-10-08	TIIE28+0.58%				2,493,911,000												
PAPEL COMERCIAL	NO	2018-02-15	2018-05-17	0.0757	445,647,000															
PAPEL COMERCIAL I	NO	2018-02-22	2018-05-24	0.0759	692,174,000															
PAPEL COMERCIAL II	NO	2018-03-01	2018-04-12	0.0754	598,618,000															
PAPEL COMERCIAL III	NO	2018-03-01	2018-05-31	0.0761	592,391,000															
PAPEL COMERCIAL IV	NO	2018-03-08	2018-04-19	0.0761	594,320,000															
PAPEL COMERCIAL V	NO	2018-03-08	2018-06-07	0.0765	404,485,000															
PAPEL COMERCIAL VI	NO	2018-03-15	2018-04-26	0.0762	752,325,000															
PAPEL COMERCIAL VII	NO	2018-03-15	2018-06-14	0.0765	436,699,000															
PAPEL COMERCIAL VIII	NO	2018-03-22	2018-05-03	0.0764	827,863,000															
PAPEL COMERCIAL IX	NO	2018-03-22	2018-06-21	0.0767	251,010,000															
<b>TOTAL</b>					8,094,532,000	0	1,498,735,000	4,489,924,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (quirografarios)</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Colocaciones privadas (con garantía)</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas</b>																				
<b>TOTAL</b>					8,094,532,000	0	1,498,735,000	4,489,924,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis]</b>																				
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Proveedores [sinopsis]</b>																				
<b>Proveedores</b>																				
<b>PROVEEDORES</b>	NO	2018-01-01	2018-01-01	NA	977,424,000															
<b>TOTAL</b>					977,424,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total proveedores</b>																				
<b>TOTAL</b>					977,424,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]</b>																				
<b>Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo</b>																				
<b>TOTAL</b>					0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total de créditos</b>																				
<b>TOTAL</b>					25,421,956,000	4,040,000,000	3,998,735,000	7,489,924,000	600,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



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

	Monedas [eje]				Total de pesos [miembro]
	Dólares [miembro]	Dólares contravalor pesos [miembro]	Otras monedas contravalor dólares [miembro]	Otras monedas contravalor pesos [miembro]	
<b>Posición en moneda extranjera [sinopsis]</b>					
<b>Activo monetario [sinopsis]</b>					
Activo monetario circulante	0	0	0	0	0
Activo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total activo monetario	0	0	0	0	0
<b>Pasivo monetario [sinopsis]</b>					
Pasivo monetario circulante	0	0	310,000	7,323,000	7,323,000
Pasivo monetario no circulante	0	0	0	0	0
Total pasivo monetario	0	0	310,000	7,323,000	7,323,000
Monetario activo (pasivo) neto	0	0	(310,000)	(7,323,000)	(7,323,000)

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

	Tipo de ingresos [eje]			Ingresos totales [miembro]
	Ingresos nacionales [miembro]	Ingresos por exportación [miembro]	Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro]	
<b>INGRESOS NACIONALES</b>				
INGRESOS NACIONALES	2,629,494,000	0	0	2,629,494,000
TOTAL	2,629,494,000	0	0	2,629,494,000

## [800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

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

---

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

Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG) otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

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

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

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

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

## Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

---

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

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

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

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Emisora obtendrá el valor razonable del Interest Rate Swap (IRS) y del IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

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

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

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

Institución	Tipo de instrumento financiero derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional	Posición	Valor del activo subyacente / Valor de referencia	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable	
							Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	1T 2018	4T 2017
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	2,000,000	Larga	No aplica	No aplica	31-oct-14	28-sep-18	4.88%	TIIE+0.30%	8,526	18,637
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	19-ago-15	24-may-19	5.39%	TIIE+0.40%	11,379	15,655
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000,000	Larga	No aplica	No aplica	18-dic-15	21-jun-19	5.19%	TIIE+0.40%	15,977	31,004
Santander	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	09-mar-16	04-oct-19	5.57%	TIIE+0.53%	19,144	20,894
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	600,000	Larga	No aplica	No aplica	26-may-16	29-nov-19	5.98%	TIIE+0.53%	20,599	22,196
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	700,000	Larga	No aplica	No aplica	25-jul-16	23-feb-18	5.92%	TIIE+0.53%	-	(1,413)
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	28-sep-16	23-mar-18	6.22%	TIIE+0.53%	-	(300)
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26-oct-16	23-jun-20	6.44%	TIIE+0.53%	14,758	19,189
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	26-oct-16	24-jul-20	6.45%	TIIE+0.53%	14,755	19,218
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	29-nov-16	26-jun-18	7.52%	TIIE+0.53%	1,456	2,816
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27-dic-16	19-nov-20	8.04%	TIIE+0.53%	(4,303)	(996)
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	27-dic-16	11-dic-20	8.36%	TIIE+0.85%	(4,790)	(1,460)
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	30-ene-17	06-mar-20	8.46%	TIIE+0.85%	(1,083)	1,330
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	No aplica	No aplica	23-mar-17	14-mar-19	8.35%	TIIE+1.15%	3,457	5,569
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	350,000	Larga	Larga	No aplica	30-jun-17	07-ene-20	7.30%	TIIE+0.52	4,684	6,662
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	250,000	Larga	Larga	No aplica	30-jun-17	04-feb-20	7.28%	TIIE+0.52	3,368	4,891
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	Larga	No aplica	30-jun-17	28-abr-20	7.26%	TIIE+0.52	2,613	4,020
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	200,000	Larga	Larga	No aplica	30-jun-17	26-may-20	7.25%	TIIE+0.52	2,615	4,048
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	05-jul-17	28-sep-18	7.42%	TIIE+0.30	2,551	4,052
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	05-jul-17	23-jul-19	7.44%	TIIE+0.52	5,631	8,124
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	05-jul-17	20-ago-19	7.43%	TIIE+0.52	5,800	8,325
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	20-jul-17	13-jul-18	7.91%	TIIE+0.60	1,177	2,314
HSBC	Swap de tasa de interés	Cobertura	1,000,000	Larga	Larga	No aplica	18-oct-17	20-jun-19	8.01%	TIIE+0.58	5,083	8,977
Bancomer	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	18-oct-17	12-sep-19	7.96%	TIIE+0.58	2,602	4,650
Banamex	Swap de tasa de interés	Cobertura	500,000	Larga	Larga	No aplica	13-dic-17	28-mar-19	8.32%	TIIE+0.58	945	2,527
										<b>136,944</b>	<b>210,929</b>	

\*Cifras en miles de pesos

Durante el primer trimestre de 2018 tuvieron vencimiento los siguientes swaps de cobertura de tasa de interés:

Institución	Monto*	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento
HSBC	700,000	25-jul-2016	23-feb-2018
Banamex	500,000	28-sep-2016	23-mar-2018

\*cifras en miles de pesos

Desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de marzo de 2018 ningún swap fue evaluado como inefectivo.

---

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

---

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

Al 31 de marzo de 2018 no existen contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

---

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

---

Los principales riesgos identificados se revelan en la sección [105000] Comentarios y Análisis de la Administración.

A la fecha de este reporte trimestral la Compañía no tiene contingencias, ni eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan afectar en los futuros reportes.

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

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

	Valor 1T 2018	Valor razonable absoluto	%
Activos	\$ 53,676,466	\$ 136,944	0.26
Pasivos	45,730,985	136,944	0.30
Capital	7,945,481	136,944	1.72
Ingresos	2,629,494	136,944	5.21

Cifras en miles de pesos

#### Análisis de sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80% al 125% definido en la normatividad contable, a excepción de los instrumentos mencionados anteriormente como inefectivos. Así mismo consideramos que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente.

Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de marzo de 2018, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no consideramos necesario realizar algún análisis adicional.

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

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

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
<b>Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
<b>Efectivo [sinopsis]</b>		
Efectivo en caja	0	0
Saldos en bancos	172,952,000	207,777,000
Total efectivo	172,952,000	207,777,000
<b>Equivalentes de efectivo [sinopsis]</b>		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo	0	0
Total equivalentes de efectivo	0	0
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	0
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	172,952,000	207,777,000
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]</b>		
Clientes	22,865,830,000	24,098,881,000
Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas	244,901,000	89,741,000
<b>Anticipos circulantes [sinopsis]</b>		
Anticipos circulantes a proveedores	0	0
Gastos anticipados circulantes	0	0
Total anticipos circulantes	0	0
Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	101,145,000	6,569,000
Impuesto al valor agregado por cobrar circulante	181,653,000	177,160,000
Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Otras cuentas por cobrar circulantes	1,040,502,000	890,047,000
Total de clientes y otras cuentas por cobrar	24,252,378,000	25,085,238,000
<b>Clases de inventarios circulantes [sinopsis]</b>		
<b>Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]</b>		
Materias primas	0	0
Suministros de producción circulantes	0	0
Total de las materias primas y suministros de producción	0	0
Mercancía circulante	0	0
Trabajo en curso circulante	0	0
Productos terminados circulantes	0	0
Piezas de repuesto circulantes	0	0
Propiedad para venta en curso ordinario de negocio	0	0
Otros inventarios circulantes	650,411,000	570,162,000
Total inventarios circulantes	650,411,000	570,162,000
<b>Activos mantenidos para la venta [sinopsis]</b>		
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	0	0
Total de activos mantenidos para la venta	0	0
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]</b>		
Clientes no circulantes	24,409,689,000	24,254,966,000
Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas	0	0
Anticipos de pagos no circulantes	0	0
Anticipos de arrendamientos no circulantes	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante	0	0



Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades	0	0
Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades	0	0
Rentas por facturar	0	0
Otras cuentas por cobrar no circulantes	0	0
Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	24,409,689,000	24,254,966,000
<b>Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]</b>		
Inversiones en subsidiarias	0	0
Inversiones en negocios conjuntos	0	0
Inversiones en asociadas	0	0
Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
<b>Propiedades, planta y equipo [sinopsis]</b>		
<b>Terrenos y construcciones [sinopsis]</b>		
Terrenos	0	0
Edificios	77,586,000	78,045,000
Total terrenos y edificios	77,586,000	78,045,000
Maquinaria	0	0
<b>Vehículos [sinopsis]</b>		
Buques	0	0
Aeronave	0	0
Equipos de Transporte	2,991,192,000	3,164,874,000
Total vehículos	2,991,192,000	3,164,874,000
Enseres y accesorios	0	0
Equipo de oficina	13,553,000	13,438,000
Activos tangibles para exploración y evaluación	0	0
Activos de minería	0	0
Activos de petróleo y gas	0	0
Construcciones en proceso	0	0
Anticipos para construcciones	0	0
Otras propiedades, planta y equipo	0	0
Total de propiedades, planta y equipo	3,082,331,000	3,256,357,000
<b>Propiedades de inversión [sinopsis]</b>		
Propiedades de inversión	0	0
Propiedades de inversión en construcción o desarrollo	0	0
Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión	0	0
Total de Propiedades de inversión	0	0
<b>Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]</b>		
<b>Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]</b>		
Marcas comerciales	0	0
Activos intangibles para exploración y evaluación	0	0
Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones	0	0
Programas de computador	0	0
Licencias y franquicias	0	0
Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación	0	0
Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos	0	0
Activos intangibles en desarrollo	0	0
Otros activos intangibles	0	0
Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil	0	0
Crédito mercantil	0	0
Total activos intangibles y crédito mercantil	0	0
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]</b>		
Proveedores circulantes	977,424,000	1,077,435,000
Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas	945,856,000	1,053,448,000
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]</b>		

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
Ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes	0	0
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes	0	0
Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar circulante	1,385,558,000	1,317,352,000
Retenciones por pagar circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar circulantes	878,622,000	830,076,000
Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	2,801,902,000	2,960,959,000
<b>Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a corto plazo	20,390,000,000	21,230,000,000
Créditos Bursátiles a corto plazo	8,094,532,000	7,229,333,000
Otros créditos con costo a corto plazo	0	0
Otros créditos sin costo a corto plazo	0	0
Otros pasivos financieros a corto plazo	187,141,000	191,722,000
Total de otros pasivos financieros a corto plazo	28,671,673,000	28,651,055,000
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]</b>		
Proveedores no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas	0	0
<b>Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]</b>		
Ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante	0	0
Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes	0	0
Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes	0	0
Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	0	0
Impuesto al valor agregado por pagar no circulante	0	0
Retenciones por pagar no circulantes	0	0
Otras cuentas por pagar no circulantes	0	0
Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	0	0
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]</b>		
Créditos Bancarios a largo plazo	6,100,000,000	6,850,000,000
Créditos Bursátiles a largo plazo	5,988,659,000	5,990,804,000
Otros créditos con costo a largo plazo	0	0
Otros créditos sin costo a largo plazo	0	0
Otros pasivos financieros a largo plazo	342,610,000	340,764,000
Total de otros pasivos financieros a largo plazo	12,431,269,000	13,181,568,000
<b>Otras provisiones [sinopsis]</b>		
Otras provisiones a largo plazo	91,560,000	91,513,000
Otras provisiones a corto plazo	118,009,000	118,110,000
Total de otras provisiones	209,569,000	209,623,000
<b>Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]</b>		
Superávit de revaluación	0	0
Reserva de diferencias de cambio por conversión	0	0
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	0	0
Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de la variación del valor temporal de las opciones	0	0
Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro	0	0
Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera	0	0
Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Reserva de pagos basados en acciones	0	0
Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	0	0
Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de	0	0

Concepto	Cierre Trimestre Actual 2018-03-31	Cierre Ejercicio Anterior 2017-12-31
activos para su disposición mantenidos para la venta		
Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital	0	0
Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo	0	0
Reserva para catástrofes	0	0
Reserva para estabilización	0	0
Reserva de componentes de participación discrecional	0	0
Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles	0	0
Reservas para reembolsos de capital	0	0
Reserva de fusiones	0	0
Reserva legal	104,495,000	104,495,000
Otros resultados integrales	(268,727,000)	137,504,000
Total otros resultados integrales acumulados	(164,232,000)	241,999,000
<b>Activos (pasivos) netos [sinopsis]</b>		
Activos	53,676,466,000	54,356,213,000
Pasivos	45,730,985,000	46,381,211,000
Activos (pasivos) netos	7,945,481,000	7,975,002,000
<b>Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]</b>		
Activos circulantes	25,516,889,000	26,350,885,000
Pasivos circulantes	33,208,156,000	33,108,130,000
Activos (pasivos) circulantes netos	(7,691,267,000)	(6,757,245,000)

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

Concepto	Acumulado Año Actual 2018-01-01 - 2018-03-31	Acumulado Año Anterior 2017-01-01 - 2017-03-31
<b>Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]</b>		
<b>Ingresos [sinopsis]</b>		
Servicios	0	0
Venta de bienes	652,290,000	677,415,000
Intereses	1,831,260,000	1,459,489,000
Regalías	0	0
Dividendos	0	0
Arrendamiento	145,944,000	126,620,000
Construcción	0	0
Otros ingresos	0	0
Total de ingresos	2,629,494,000	2,263,524,000
<b>Ingresos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses ganados	359,000	289,000
Utilidad por fluctuación cambiaria	262,000	1,701,000
Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados	0	0
Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros ingresos financieros	0	0
Total de ingresos financieros	621,000	1,990,000
<b>Gastos financieros [sinopsis]</b>		
Intereses devengados a cargo	0	0
Pérdida por fluctuación cambiaria	466,000	755,000
Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados	0	0
Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros	0	0
Otros gastos financieros	0	0
Total de gastos financieros	466,000	755,000
<b>Impuestos a la utilidad [sinopsis]</b>		
Impuesto causado	230,922,000	280,359,000
Impuesto diferido	(53,320,000)	(141,081,000)
Total de Impuestos a la utilidad	177,602,000	139,278,000

## [800500] Notas - Lista de notas

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

---

#### Obligaciones de la Emisora

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

#### (a) Obligaciones de hacer

- **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.

#### **Obligaciones del Garante**

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

#### **Casos de vencimiento anticipado**

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

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

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

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

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

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

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

En la emisión de los certificados bursátiles de la Compañía se han establecido obligaciones de hacer y no hacer, las cuales han sido cubiertas al 31 de marzo de 2018 y a la fecha de emisión de este reporte.

### **Adopción de 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 contratos con clientes", a partir del 1 de enero de 2018.

### **I. Lo señalado en la NIC 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", párrafo 28 en lo relativo Normas que entraron en vigor a partir del 1 de Enero de 2018:**

#### 1. Naturaleza del cambio en las normas

#### **NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas**

La NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes" es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018. La Emisora adoptó la NIIF 15 a nivel Grupo en la misma fecha contando con información comparativa del ejercicio inmediato anterior.

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.

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.

Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:

- 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.

Cambios clave a la práctica actual:

- 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.

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales.

#### **NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas:**

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.

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.

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.

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).

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.

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.

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:

- 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 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.

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

- Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros.
- Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura.

## 2. Disposiciones transitorias

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” considera la aplicación retrospectiva de la norma, con algunas excepciones, asimismo menciona que no es necesaria la reexpresión de periodos anteriores, en cuyo caso, el efecto de adopción en ganancias acumuladas iniciales (u otro componente del patrimonio, según proceda).

La Emisora aplicó los ajustes al modelo de pérdida esperada establecidos en la NIIF 9 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La Emisora decidió, de acuerdo con las regulaciones transitorias, no ajustar las cifras de años anteriores y presentar los efectos transitorios acumulados dentro de las cuentas de patrimonio.

Derivado de nuestra evaluación de los ajustes de la NIIF 9 en lo relativo a la clasificación de activos y pasivos financieros y la contabilidad de coberturas, así como la adopción de la NIIF 15 no implicó cambios materiales en nuestros procesos internos ni aplicación de disposiciones transitorias.

La Administración de la Compañía no espera un impacto significativo en los estados financieros sobre ejercicios futuros, la evaluación de la NIIF 9 y la NIIF 15 podría cambiar, si la Compañía celebrara nuevos contratos de ingresos o de instrumentos financieros en el futuro, o si las interpretaciones de las nuevas normas siguen evolucionando.

## 3. Efecto de adopción

Con relación a la norma NIIF 9, sí hubo cambios en los procesos internos de generación de información por la adopción de esta norma por la parte de financiamiento, en específico por la adopción del modelo de pérdida esperada. La Emisora trabajó en conjunto con la casa matriz para dar inicio a partir del 1 de enero de 2018 con la aplicación de la nueva metodología requerida por la norma. De acuerdo a las evaluaciones realizadas respecto a la nueva norma, se tuvo un aumento en la estimación de pérdidas para clientes en aproximadamente 506.34 millones de pesos con respecto a la metodología anterior.

Otros cambios en la NIIF 9 como es el ajuste en contabilidad de coberturas, y los cambios relacionados con la clasificación de activos y pasivos financieros no tuvieron efectos materiales en los procesos internos de generación de información financiera. Con base en la evaluación realizada por la Administración de la Entidad se determinó que la aplicación de los cambios mencionados en la NIIF 9 no tienen un impacto en los montos reportados.

Con relación a la norma NIIF 15 no se tienen efectos materiales ya que nuestros contratos con clientes distinguen las obligaciones de desempeño y asigna un precio de transacción a cada una de ellas, por lo que no fue necesario implementar alguna mecánica para asignación de precios, adicionalmente, el reconocimiento de ingresos con base en el cumplimiento de obligaciones de desempeño, está alineado al esquema de registro que mantenía la Compañía. Con base en la evaluación realizada por la Administración de la Entidad se determinó que la aplicación de los cambios mencionados en la NIIF 15 no tienen un impacto en los montos reportados.

#### 4. Ajustes de ejercicios anteriores

Derivado de la aplicación transitoria, los ajustes por la adopción del modelo de pérdida esperada se reconocieron en el patrimonio de la Compañía. No obstante, de lo anterior, la Emisora revelará a nivel de nota la información de 2017 incluyendo el método retrospectivo para mostrar la comparabilidad de la información financiera con el año inmediato anterior de las normas aplicadas el 1 de enero de 2018, sin embargo, la información no será comparable con los tres años anteriores mostrados en la situación financiera del año de aplicación.

Los ajustes de la NIIF 9 en lo relativo a la clasificación de activos y pasivos financieros y la contabilidad de coberturas, así como la adopción de la NIIF 15 no tuvieron impactos materiales en ejercicios anteriores.

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

A partir del 1 de enero de 2019 entra en vigor la IFRS 16 "Arrendamientos", de lo cual se derivan las siguientes revelaciones:

**a) Lo señalado en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC o IAS por siglas en inglés) NIC 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", párrafos 30 y 31 en lo relativo a cuando una entidad no haya aplicado una nueva IFRS que, habiendo sido emitida, todavía no ha entrado en vigor.**

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

Esta norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a partir del 1 de enero de 2019. La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada siempre que se aplique en conjunto con NIIF 15. Actualmente la Emisora se encuentra examinando los efectos de la aplicación de esta norma sobre sus estados financieros. Dicha norma será adoptada en el año fiscal que inicia el 1 de enero de 2019. Aún no se ha tomado la decisión de si sus efectos serán reconocidos en forma retrospectiva total o parcialmente.

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.

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.

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.

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.

**b) Si la Emisora ha realizado un diagnóstico de las implicaciones de la implementación de la IFRS antes mencionada, y de ser el caso, el resultado del mismo en relación con:**

#### **1. Efectos materiales en los procesos internos de generación de información y registros contables**

La Emisora continúa en etapa de evaluación de la norma, sin embargo, no se esperan efectos materiales en los procesos internos actuales de generación de información y registros contables.

#### **2. La metodología de transición que utilizará en términos de la norma por entrar en vigor.**

La Emisora continúa en etapa de evaluación de la metodología de transición que se utilizará a partir de la entrada en vigor de la norma.

#### **3. Impacto material en la situación financiera de la emisora, y en caso de conocerlo el monto estimado del mismo.**

La Emisora se encuentra en etapa de evaluación de la NIIF 16 por lo que no se ha cuantificado el impacto de la adopción de la norma.

4. **Efectos en la operación del negocio, y en caso de conocerlo, una descripción y monto del mismo.**  
No se identifican efectos importantes en la operación del negocio por la adopción de esta norma.
5. **Contingencias derivadas de la existencia de obligaciones contractuales de hacer y no hacer con proveedores, acreedores e inversionistas, y en caso de conocerlas, acciones realizadas con la finalidad de evitarlas, así como el monto que representan.**  
No se identificaron contingencias u obligaciones contractuales por la adopción de esta norma.

**c) Adicionalmente, revelar un factor de riesgo en el apartado correspondiente, aludiendo, de manera enunciativa más no limitativa, lo siguiente:**

1. **La aplicación inicial de las nuevas normas puede originar que su implementación represente impactos materiales en procesos internos, operación del negocio, situación financiera y cumplimiento de obligaciones contractuales, los cuales, en su caso, no han sido cuantificados a la fecha.**  
La NIIF 16 continúa en etapa de evaluación, sin embargo, no se esperan efectos materiales en los procesos internos actuales de generación de información y registros contables.
2. **En su caso, la falta de comparabilidad de la información financiera elaborada sin la aplicación del método retrospectivo para más de un ejercicio, según las opciones previstas en las propias normas, a partir del ejercicio 2018 y en su caso 2017, con la divulgada en ejercicios anteriores.**  
La norma continúa en etapa de evaluación, sin embargo, no se visualizan factores de riesgo que pudieran impactar significativamente en la comparabilidad de la información financiera.

---

## Información a revelar sobre la autorización de los estados financieros [bloque de texto]

---

Los estados financieros y sus notas fueron autorizados por Marcel Fickers, Director General; Rosario Zamacona, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

---

## Información a revelar sobre criterios de elaboración de los estados financieros [bloque de texto]

---

Los estados financieros de la Compañía 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).

---

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

---

### Préstamos bancarios

Al 31 de marzo de 2018 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 8.41%, (8.06% al 31 de diciembre de 2017). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

### Información a revelar sobre efectivo y equivalentes de efectivo [bloque de texto]

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es de \$172,952 y \$207,777, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios.

Concepto	1T 2018	4T 2017
Saldos en bancos	\$ 172,952	\$ 207,777

### Información a revelar sobre riesgo de crédito [bloque de texto]

#### Riesgo crediticio

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

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras sólo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de 'A'. En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen.

En caso de no contar con una calificación de una entidad especializada, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante el primer trimestre de 2018 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

### Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]

**Pasivos bursátiles**

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de marzo de 2018 tiene créditos bursátiles por un monto \$14,083,191 de los cuales se consideran a corto plazo \$8,094,532 y a largo plazo \$5,988,659, 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 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.

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

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

**Activos y pasivos por impuestos diferidos**

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

Concepto	1T 2018	4T 2017
Activo	\$ 2,971,272	\$ 3,075,808
Pasivo	(2,728,494)	(2,769,080)
<b>Impuesto diferido activo- neto</b>	<b>\$ 242,778</b>	<b>\$ 306,728</b>

Cifras en miles de pesos

**Información a revelar sobre instrumentos financieros derivados [bloque de texto]**

La información referente a los instrumentos financieros derivados que tiene la Compañía se revela en la sección [800007] Anexo – Instrumentos financieros derivados.

**Información a revelar sobre ganancias por acción [bloque de texto]**

La utilidad básica por acción se determina de la siguiente manera:

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
Utilidad por acción	31.Mzo.2017		1° Trimestre 2017	
Utilidad (pérdida) neta	307,412,000	588.38	307,412,000	588.38
Acciones en circulación	522,475		522,475	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>31.Mzo.2018</b>		<b>1° Trimestre 2018</b>	
Utilidad (pérdida) neta	376,710,000	721.01	376,710,000	721.01
Acciones en circulación	522,475		522,475	

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

La información sobre gastos se revela en la sección [105000] Comentarios y Análisis de la Administración.

### Información a revelar sobre el valor razonable de instrumentos financieros [bloque de texto]

La información referente a los instrumentos financieros derivados que tiene la Compañía se revela en la sección [800007] Anexo – Instrumentos financieros derivados.

### Información a revelar sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados [bloque de texto]

La información referente a los instrumentos financieros derivados que tiene la Compañía se revela en la sección [800007] Anexo – Instrumentos financieros derivados.

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

La información general sobre los estados financieros se revela en la sección [800500] Notas – Lista de notas.

## Información a revelar sobre propiedades, planta y equipo [bloque de texto]

### Activos fijos

El 96.71% de sus activos fijos está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de marzo de 2018 es de \$2,981,030.

El valor residual de los autos en arrendamiento 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.

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

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

Activo fijo	1T 2018	%	4T 2017	%
Edificios	\$ 77,073	2.50%	\$ 78,045	2.40%
Mobiliario y equipo de oficina	15,587	0.51%	5,636	0.17%
Hardware	8,641	0.28%	7,802	0.24%
Automóviles arrendados a terceros	2,981,030	96.71%	3,164,874	97.19%
<b>Total</b>	<b>\$ 3,082,331</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 3,256,357</b>	<b>100.00%</b>

Cifras en miles de pesos

A continuación se presenta el análisis de las adquisiciones y disposiciones del activo fijo propiedad de la Emisora durante el primer trimestre de 2018.

### Activo Fijo

Concepto	4T 2017	Adiciones	Bajas	1T 2018
Edificios	\$ 120,154			\$ 120,154
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	\$ 10,165		26,495

Hardware	22,351	1,520		23,871
Automóviles arrendados a terceros	3,510,277	685,972	(\$ 620,824)	3,575,425
<b>Total</b>	<b>\$ 3,669,112</b>	<b>\$ 697,657</b>	<b>(\$ 620,824)</b>	<b>\$ 3,745,945</b>

Cifras en miles de pesos

Depreciación acumulada

Concepto	4T 2017	Adiciones	Bajas	1T 2018
Edificios	(\$ 42,109)	(\$ 972)		(\$ 43,081)
Mobiliario y equipo de oficina	(10,694)	(213)		(10,908)
Hardware	(14,549)	(682)		(15,230)
Automóviles arrendados a terceros	(106,340)	(36,007)	\$ 26,473	(115,874)
<b>Total</b>	<b>(\$ 173,692)</b>	<b>(\$ 37,874)</b>	<b>\$ 26,473</b>	<b>(\$ 185,093)</b>

Cifras en miles de pesos

Activos fijos – neto

Concepto	Activo Fijo	Depreciación acumulada	Estimación arrendamiento operativo	Estimación valor residual	Activo fijo – neto 1T 2018
Edificios	\$ 120,154	(\$ 43,081)			\$ 77,073
Mobiliario y equipo de oficina	26,495	(10,908)			15,587
Hardware	23,871	(15,230)			8,641
Automóviles arrendados a terceros	3,575,425	(115,874)	(\$144,036)	(\$ 334,485)	2,981,030
<b>Total</b>	<b>\$ 3,745,945</b>	<b>(\$ 185,093)</b>	<b>(\$144,036)</b>	<b>(\$ 334,485)</b>	<b>\$ 3,082,331</b>

Cifras en miles de pesos

---

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

---

**Provisiones**

Las provisiones registradas por la Compañía se muestran a continuación:

Concepto	31.Dic.17	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Mzo. 18
Otros gastos	\$ 118,090	-	-	(\$ 101)	\$ 117,989



Juicios y litigios	91,533	47	-	-	91,580
<b>Total</b>	<b>\$ 209,623</b>	<b>\$ 47</b>	<b>-</b>	<b>(\$ 101)</b>	<b>\$ 209,569</b>

Cifras en miles de pesos

Concepto	30.Sep.17	Incrementos	Cancelaciones	Aplicaciones	31.Dic.17
Otros gastos	\$ 104,134	\$ 14,201	-	(\$ 245)	\$ 118,090
Juicios y litigios	102,290	1,500	(\$ 1,807)	(10,450)	91,533
<b>Total</b>	<b>\$ 206,424</b>	<b>\$ 15,701</b>	<b>(\$ 1,807)</b>	<b>(\$ 10,695)</b>	<b>\$ 209,623</b>

Cifras en miles de pesos

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

Concepto	Largo plazo	Corto plazo	31.Mzo.18
Otros gastos	-	\$ 117,989	\$ 117,989
Juicios y litigios	\$ 91,560	20	91,580
<b>Total</b>	<b>\$ 91,560</b>	<b>\$ 118,009</b>	<b>\$ 209,569</b>

Cifras en miles de pesos

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

## Información a revelar sobre partes relacionadas [bloque de texto]

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.	\$ 900,789
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	14,303
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V	30,764
<b>Total</b>	<b>\$ 945,856</b>

Cifras en miles de pesos

Cuentas por cobrar	1T 2018
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V.	\$87,600
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	12,986
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	200,570
Estimación de cuentas incobrables	(56,255)
<b>Total</b>	<b>\$ 244,901</b>

Cifras en miles de pesos

Operaciones con partes relacionadas:

Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	1T 2018
<u>Egresos</u>	
Servicios de personal <sup>1</sup>	(\$ 74,526)
<u>Ingresos</u>	
Intereses	374
<b>Total</b>	<b>(\$ 74,152)</b>

Cifras en miles de pesos

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

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

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	1T 2018
<u>Egresos</u>	
Gastos de publicidad	(\$ 81)
<b>Total</b>	<b>(\$ 81)</b>

Cifras en miles de pesos

Volkswagen de México, S. A. de C. V.	1T 2018
<u>Egresos</u>	
Flotilla autos	(\$ 655,425)
Plan piso clásico <sup>1</sup>	(17,881)
Pago por compra de vehículos	(3,957)
Reembolso de gastos fijos y variables	(15)
Gastos de publicidad	(3,888)
<u>Ingresos</u>	
Otras recuperaciones	1,572
Promociones y comisiones <sup>3</sup>	36,720
Ingresos por arrendamiento operativo	219,777
Ingresos por subvenciones <sup>3</sup>	10,397
Prestación de servicios de cobranza	5,184
<b>Total</b>	<b>(\$ 407,516)</b>

Cifras en miles de pesos

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

<sup>3</sup>Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios.

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Comisiones y tarifas de penetración\$	\$ 1,455
<b>Total</b>	<b>\$ 1,455</b>

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V.	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Intereses	\$ 2,010
<b>Total</b>	<b>\$ 2,010</b>

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Financial Services AG	1T 2018
<b>Egresos</b>	
Servicios tecnológicos	(\$ 9,524)
<b>Total</b>	<b>(\$ 9,524)</b>

Cifras en miles de pesos

Audi Regional Office, S. A. de C. V.	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Arrendamiento operativo	\$ 873
Intereses de seguros financiados	5
Intereses servicios adicionales	1
Seguros financiados	90
<b>Total</b>	<b>\$ 968</b>

Cifras en miles de pesos

Audi México, S. A. de C. V.	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Arrendamiento operativo	\$ 33,474
Seguros de contado	3
Intereses seguros financiados	199
Intereses servicios adicionales	28

Otras recuperaciones	1,789
Seguros financiados	4,161
<b>Total</b>	<b>\$ 39,654</b>

Cifras en miles de pesos

SCANIA COMERCIAL	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Arrendamiento operativo	\$ 2,370
Intereses servicios adicionales	6
Otras recuperaciones	91
Seguros de contado	62
Seguros financiados	73
<b>Total</b>	<b>\$ 2,604</b>

Cifras en miles de pesos

MAN Truck & Bus de México	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Arrendamiento operativo	1,061
Intereses seguros financiados	11
Intereses	240
Seguros financiados	123
<b>Total</b>	<b>\$ 1,435</b>

Cifras en miles de pesos

Ducmotocicletas, S de RL de CV	1T 2018
<b>Ingresos</b>	
Arrendamiento operativo	\$ 99
Seguros financiados	7
Intereses seguros financiados	1
<b>Total</b>	<b>\$ 107</b>

Cifras en miles de pesos

---

**Información a revelar sobre capital en acciones, reservas y otras participaciones en el capital contable [bloque de texto]**

---

En la asamblea ordinaria de accionistas celebrada el 31 de octubre de 2017 se aprobó la transmisión de la única 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 (Mil Pesos 00/100 MXN), representativa de la parte fija del capital social de la Compañía.

Como consecuencia de la resolución anterior, el capital social de la Compañía quedó suscrito y pagado de la siguiente manera:

ACCIONISTA	ACCIONES Y VOTOS	
	Serie A Capital Fijo	Serie B Capital Variable
Volkswagen Financial Services AG	49	522,425
Volkswagen Finance Overseas B.V.	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>50</b>	<b>522,425</b>

---

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

---

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2018 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

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

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

---

### Información a revelar sobre clientes y otras cuentas por cobrar [bloque de texto]

---

**Estimaciones para riesgos incobrables**

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

A continuación se muestra el saldo de las estimaciones al 31 de marzo de 2018 considerando la aplicación de la NIIF 9:

	1T 2018
Arrendamiento financiero	\$ 1,602,228
Arrendamiento operativo	144,034
Financiamiento	1,789,753
Wholesale	220,804
Otras cuentas por cobrar	56,255
	<b>\$ 3,813,074</b>

Cifras en miles de pesos.

Al 31 de diciembre de 2017 bajo la normatividad utilizada (IAS 39) el importe de las estimaciones fue de:

Concepto	31.Dic.17
Retail	\$ 2,860,085
Wholesale	216,477
<b>Total</b>	<b>\$ 3,076,562</b>

Cifras en miles de pesos.

## [800600] Notas - Lista de políticas contables

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

---

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2018 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, o IFRS por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Interpretation Committee*, o IFRIC por sus siglas en inglés), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, o IASB por sus siglas en inglés).

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

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

---

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

---

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

---

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

---

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.

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.

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.

---

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

---



La política contable para instrumentos financieros derivados y coberturas se encuentra descrita en el índice anterior "Descripción de la política contable para instrumentos financieros derivados".

---

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

---

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.

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.

---

### Descripción de la política contable para las ganancias por acción [bloque de texto]

---

#### **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.
- 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.

---

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

---

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

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

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

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

#### **Cuentas por cobrar**

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

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 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.

---

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

---

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

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

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

### **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.

### **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.

---

---

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

---

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

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

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

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

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

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

---

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

---

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”.

---

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

---

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

Por lo general, el ISR circulante se muestra libre de neteos.

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

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

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

#### **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.

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.

---

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

---

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

El capital social se integra como sigue:

<b><u>Acciones*</u></b>	<b><u>Descripción</u></b>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital.
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital.

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

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

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 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 40 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.

-El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

#### Arrendamiento operativo

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 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 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.

---

### **Descripción de las políticas contables para la medición de inventarios [bloque de texto]**

---

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos.

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

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

---

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

---

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

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	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.

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.

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.

---

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

---

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.

---

## Descripción de las políticas contables para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias [bloque de texto]

---

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

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

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

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

Los ingresos por venta de 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.

---

## Descripción de la política contable para proveedores y otras cuentas por pagar [bloque de texto]

---



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.

---

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

---

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.

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 NIIF 9. 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 esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar.

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:

$$EL = EAD * PD * LGD$$

EL= Pérdida esperada

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre, se calculará una pérdida esperada a 12 meses o a toda la vida del contrato.

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 esperadas:

$$EL = EAD * LGD * PD$$

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

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. 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.

<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.

#### 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.

---

### Descripción de la política contable para transacciones con partes relacionadas [bloque de texto]

---

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.

---

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

---

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

### **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.

### **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 “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.

El único efecto de deterioro que VW Leasing ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

**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.

**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.

**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.

**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.

---

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

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

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

### Descripción de sucesos y transacciones significativas

#### Otras revelaciones

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

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2018 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2018 confirma que:

- No realizó reconocimiento alguno de pérdidas por deterioro del valor de propiedades, inventarios y de otros activos.
- La Emisora no cuenta con activos intangibles.
- No presentó costos por restructuración.
- No se presentaron cancelaciones de pagos por litigios.
- No realizó correcciones de errores de periodos anteriores.
- No efectuó cambios al valor razonable de los activos y pasivos financieros originados por cambios en las circunstancias económicas o de negocio.
- No realizó cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.
- No efectuó ninguna disminución del monto de sus inventarios ni alguna reversa de movimientos relacionados.
- No cuenta con pasivos contingentes.
- No realizó transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable utilizada para medir el valor razonable de los instrumentos financieros.
- La Emisora cumplió con todos los acuerdos y obligaciones contraídos por los préstamos celebrados durante el periodo anteriormente mencionado.
- Los certificados bursátiles emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora). Los recursos obtenidos de estos certificados fueron destinados para distintos fines operativos, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

#### Reporte trimestral

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

La Emisora por el periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2018 y a la fecha de publicación del reporte correspondiente al primer trimestre de 2018 confirma que:

- Los estados financieros de VW Leasing al 31 de marzo de 2018 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), lo anterior en cumplimiento a lo establecido en el artículo 78 de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Emisoras de Valores (Circular Única de Emisoras – CUE).

Las políticas aplicadas en estos estados financieros trimestrales condensados se basan en las IFRS emitidas. Cualquier cambio posterior en las IFRS reconocido en los estados financieros anuales de la Emisora por el año que terminará el 31 de diciembre de 2018 podría resultar en una modificación de la información reportada.

En el apartado de políticas contables de este documento se mencionan las principales políticas aplicadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2018.

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

Durante el primer trimestre de 2018 no existieron operaciones o partidas inusuales cuya naturaleza e importe afectaran activos, pasivos, patrimonio, utilidad neta o flujos de efectivo de la Emisora.

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

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

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

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias tales como: retrasos en los pagos durante cierto período de tiempo, el inicio de procedimientos para la imposición de medidas

obligatorias, insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el inicio algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de restructuración.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida.

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

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

---

**Dividendos pagados, acciones ordinarias:** 0

---

**Dividendos pagados, otras acciones:** 0

---

**Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción:** 0

---

**Dividendos pagados, otras acciones por acción:** 0

---