

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	Si

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

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

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

Clave de cotización:

VWLEASE

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

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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

Leyenda Reporte Anual CUE:

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

Periodo que se presenta:

Del 01/01/2018 al 31/12/2018

Serie [Eje]	serie	serie2	serie3	serie4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VWLEASE 15	VWLEASE 17	VWLEASE 17-2	VWLEASE 18
Fecha de emisión	2015-06-26	2017-06-27	2017-10-12	2018-05-11
Fecha de vencimiento	2019-06-21	2020-06-23	2020-10-08	2022-05-06
Plazo de la emisión en años	1,456 días	1,092 días	1,092 días	1,456 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los

	<p>tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.40 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.40 puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 3.70% Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.52 puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.52 puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 7.87%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al Período de Intereses en que ocurra y continúe el incumplimiento, más 2 puntos porcentuales. Los</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.58% a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.58% a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período: 7.96%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Período de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrará precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.60% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.60% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período de Intereses: 8.44%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último</p>
--	---	--	---	--

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

Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx	Aaa.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA	mxAAA	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Significado de la calificación	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2014-004-02 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2014-004-04 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2014-004-05, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-005-01 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el

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

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Serie de deuda	VWLEASE 18-2
Fecha de emisión	2018-09-28
Fecha de vencimiento	2021-09-24
Plazo de la emisión en años	1,092 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y que registrá precisamente durante ese período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.57% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.57% (cero punto cincuenta y ocho por ciento) a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Período de Intereses: 8.69%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable al último Período de Intereses, más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 9 de noviembre de 2017.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Ineval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.

Serie [Eje]	serie5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]	
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]	
Calificación	No aplica
Significado de la calificación	No aplica
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	No aplica
Significado de la calificación	No aplica
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	Aaa.mx
Significado de la calificación	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	No aplica
Significado de la calificación	No aplica
Otro [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	mxAAA
Significado de la calificación	La capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	No aplica
Significado de la calificación	No aplica
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	No aplica
Significado de la calificación	No aplica
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2018-008-02 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto del Programa o el presente Suplemento, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

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

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

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

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

Fusiones; Escisiones.

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

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

Gravámenes.

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

Ventas de activos.

El Emisor se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas del Emisor, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice el Emisor en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier

otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia del Emisor.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual.....	2
[413000-N] Información general	13
Glosario de términos y definiciones:.....	13
Resumen ejecutivo:.....	16
Factores de riesgo:.....	20
Otros Valores:	31
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	32
Destino de los fondos, en su caso:.....	33
Documentos de carácter público:.....	33
[417000-N] La emisora.....	35
Historia y desarrollo de la emisora:.....	35
Descripción del negocio:	38
Actividad Principal:	45
Canales de distribución:	46
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	48
Principales clientes:.....	48
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	48
Recursos humanos:	49
Desempeño ambiental:.....	50
Información de mercado:.....	50
Estructura corporativa:.....	53
Descripción de los principales activos:.....	54
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	57
Dividendos:.....	57
[424000-N] Información financiera	58

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	77
Informe de créditos relevantes:	77
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	82
Resultados de la operación:	85
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	89
Control Interno:	92
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	93
[427000-N] Administración	99
Auditores externos de la administración:	99
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	99
Información adicional administradores y accionistas:	109
Estatutos sociales y otros convenios:	118
[429000-N] Mercado de capitales.....	121
Estructura accionaria:	121
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	121
[432000-N] Anexos	126

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

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

CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Compañía / Emisora / VW Leasing	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Convocatoria	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
Créditos al mayoreo Wholesale	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Créditos al menudeo Retail	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento u opciones de arrendamiento a sus Clientes para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en el presente reporte.
Distribuidores elegibles	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
Dólar / Dólares / USD	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Emisión	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
Emisión de corto plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Emisión de largo plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año (el plazo máximo es de 30 años).
Estados Unidos / E.U.A.	Estados Unidos de América.
EUR / Euros	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
VWFS AG / Garante / Casa matriz	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
Garantía	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado "Guarantee" regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
Grupo Volkswagen / Grupo VW	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
Indeval	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
INPC	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
Intermediarios colocadores	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de

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

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2018, salvo que se indique algo distinto.

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

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

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

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

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

2. Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

A través de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las

marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias para el Grupo mediante la integración de las necesidades del Grupo y de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos y clientes de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes.

3. Información financiera de la Emisora

La información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2018	2017	2016
Reservas / Cartera Neta	7.10%	6.36%	6.26%
Cartera Neta / Activo Total	88.03%	88.96%	89.15%
Capital Contable / Activo Total	16.59%	14.67%	14.10%
Capital Contable / Cartera Neta	18.85%	16.49%	15.82%
Utilidad Neta / Capital Contable	19.49%	17.60%	18.09%
Deuda / Capital Contable	5.03	5.82	6.09
Utilidad por acción (pesos)	3,467.76	2,686.44	2,264.24

Para mayor detalle de la información financiera referirse a la sección “[424000-N] Información Financiera” de este Reporte.

4. Obligaciones de la Emisora

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

(a) Obligaciones de hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

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

- **Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones**

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las 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 a 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.

Factores de riesgo:

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

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

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

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

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos.

Información a considerar:

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

Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

Factores de riesgo relacionados con México

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

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

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

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable; sin embargo, durante 2018 y 2017 la economía tuvo un desempeño por debajo de lo esperado, generado principalmente por el cambio de gobierno en Estados Unidos y el alza en el precio de la gasolina. Para el 2018 la economía mexicana presentó un crecimiento anual del PIB equivalente al 2.2%, mientras que para 2017 el crecimiento del PIB se situó en 2.4%

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podrían resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad del Emisor.

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

El desarrollo político y social en Estados Unidos puede afectar los negocios de la Emisora. En la actualidad, el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) antes Tratado de Libre Comercio (TLC), podría mejorar la posición de negociación en las exportaciones e importaciones; una situación contraria, dificultaría el correcto desempeño del país generando inestabilidad financiera y volatilidad en el mercado financiero mexicano, así como la afectación de las importaciones y exportaciones.

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

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

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

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

México ha experimentado bajos niveles inflacionarios en la última década, en los últimos años la inflación ha sido controlada mediante diversos mecanismos financieros con los que cuenta Banco de México; sin embargo, en 2018 las presiones en el sector externo derivadas tensiones comerciales han estresado los niveles inflacionarios, afectando su tendencia. La inflación determinada por Banco de México al cierre de 2018, 2017 y 2016 fue de 4.83%, 6.77% y 3.36%, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 Y 2016 la Compañía no contaba con pasivos monetarios en dólares, que afectarían negativamente sus operaciones. Sin embargo ya que la compañía mantiene operaciones en moneda extranjera consideramos un riesgo por cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar.

Baja de calificación de la deuda mexicana

Dado el contexto económico y político que presenta México en el mediano y largo plazo, las calificadoras Standard & Poors y Fitch han degradado la calificación que tiene la deuda soberana, lo que observan se debe en gran medida a la política económica que ha adoptado el ejecutivo, misma que denota incertidumbre en cuanto al manejo de las finanzas públicas. Las calificadoras también consideran que grandes emisores como PEMEX se encuentran en una situación delicada en cuanto a su estado financiero, poniendo en duda la posibilidad de solventar sus compromisos financieros.

Para VWL es un factor que debe considerarse porque existe la posibilidad de que las calificadores ajusten una vez más sus expectativas con respecto al desempeño de México a la baja, lo que se traduciría en pérdida de confianza para el público inversionista en general, pudiendo afectar el desempeño de la economía mexicana.

Riesgo por cambio de gobierno en México

Volkswagen Leasing S. A. de C. V. toma en consideración los diversos cambios en la política macroeconómica e institucional del país como uno de los riesgos latentes para el sistema financiero, la Compañía y los clientes. Independientemente de los cambios en la política del ejecutivo, la Compañía continúa con los planes de crecimiento e inversión. Seguirá en la búsqueda del desarrollo de las fuerzas productivas del país, siendo la llave de la movilidad para sus clientes, lo anterior solo será posible mediante el impulso de atractivos productos financieros y de arrendamiento para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen. Siendo el reflejo de la confianza que tiene en la fortaleza y madurez de las instituciones del país, por lo que igualmente confía en que estas condiciones se mantendrán en el mismo tono.

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza.

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

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

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

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

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

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidos las cuentas por cobrar. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de

Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

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

Durante 2018, 2017 y 2016 no se excedieron los límites de crédito.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Administración del riesgo de capital

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

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2018, 2017 y 2016.

Riesgo de concentración o dependencia de un solo segmento del negocio

Dentro del portafolio retail no se tiene riesgo de concentración debido a la diversificación de esta cartera por el tipo de crédito. En el portafolio Corporate Non Dealer se tiene como política un límite máximo del 20% debido a las características de los clientes Corporate.

Riesgos por adopción de nuevas normas contables

La NIIF 16 se publicó en enero de 2016 y su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2019

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

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. Se trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a la aplicación de procesos que permitan la generación de la información requerida por la norma, en apego a la NIIF 16 se reconocerá un activo equivalente al importe del valor presente de los pasivos relativos al arrendamiento contratados a la fecha de transición.

A la fecha de reporte, la Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de aproximadamente \$4,708 el 1 de enero de 2019. Los efectos por impuestos diferidos no son materiales.

Factores de riesgo relacionados con la Emisora

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron \$ 46,785.91 millones, siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$25,408.63 millones; deuda en papel comercial por \$6,287.94 millones y por pasivos bursátiles \$10,534.25 millones. A dicha fecha, los pasivos totales representaban 5.03 veces el capital contable de la Emisora.

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

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

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

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

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

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas esperadas. La determinación de las reservas se realiza en función a la metodología establecida en la NIIF 9. Al cierre de 2018, 2017 y 2016 las reservas crediticias de la Compañía ascendían a \$3,502.89 millones, \$3,076.57 millones y \$2,586.78 millones, respectivamente.

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

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

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

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

El 99% de los créditos al menudeo otorgados por la Emisora, representa el financiamiento para la adquisición de vehículos de las marcas VW para personas físicas, por otro lado, la totalidad del financiamiento al mayoreo

corresponde al financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los distribuidores elegibles, para cubrir sus necesidades de inventario y para financiar su capital de trabajo.

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

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

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

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

Según se menciona en la descripción de la actividad principal de la Emisora dentro de la sección de “Descripción del negocio” del presente Reporte, las operaciones de la Emisora se concentran principalmente en dos sectores, financiamiento al menudeo (a través de arrendamientos y créditos al menudeo) y el financiamiento al mayoreo a distribuidores elegibles (por medio de créditos destinados al capital de trabajo y adquisición de autos y refacciones).

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

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

Los esquemas de autofinanciamiento mediante los cuales, el cliente interesado en adquirir un vehículo aporta cuotas mensuales o semanales y así tiene la oportunidad de que le sea adjudicado un vehículo, ya sea a través de una subasta o sorteo, o en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, ha representado una alternativa

viable para la adquisición de automóviles nuevos, por lo tanto, representan una competencia directa para el desempeño del negocio de la Emisora.

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

Para una mayor descripción del mercado en que participa la Emisora ver el apartado de Información de mercado y ventajas competitivas dentro de la sección de “Descripción del negocio” del presente Reporte.

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

En la actualidad, la Emisora no se encuentra sujeto a algún tipo de regulación especial o nueva, salvo por aquella reglamentación aplicable a sociedades mercantiles que operan en México y que se describe en el apartado de Legislación aplicable y situación tributaria dentro de la sección de “Descripción del negocio” del presente Reporte.

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

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

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

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

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

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

El éxito de Volkswagen Leasing depende de su capacidad para atraer y retener personal clave.

Las operaciones de la Emisora y su crecimiento dependen en gran medida del esfuerzo, las relaciones, la reputación y experiencia de los miembros de su Consejo de Administración, directivos relevantes y demás personal clave. La pérdida de cualquiera de dichas personas, así como la incapacidad de la Emisora para contratar y retener a personal altamente calificado para reemplazarlos, podría tener un efecto material adverso en su negocio, situación financiera y resultados de operación.

Además, el éxito futuro de la Emisora depende también de su capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y retener personal calificado en las áreas de operaciones, ventas, publicidad, cobranza y administración de personal. La competencia que existe en el mercado por atraer a dicho personal calificado es intensa y la Emisora podría no ser capaz de contratar, capacitar, integrar o retener a personal calificado con el nivel de experiencia o de compensación necesaria para mantener la calidad en la prestación de sus servicios y reputación o para mantener o expandir sus operaciones.

Posibles incumplimientos de los requisitos de mantenimiento del listado en bolsa y/o de la inscripción en el registro

Como emisor listado en la BMV, la Compañía está sujeta de diversos requisitos, entre ellos, los de entrega de información periódica y el mantenimiento de ciertos requisitos mínimos a fin de mantener dicho listado en el mercado. En caso de que la Compañía deje de cumplir sus obligaciones como empresa pública o los requisitos mínimos para continuar listada en la BMV, la Compañía podría ser objeto de la cancelación del listado así como en el RNV o bien estar sujeta a multas, sanciones y/u otras acciones administrativas o regulatorias.

Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

Los factores de riesgo asociados a la Garante se mencionan en el apartado de “Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante” dentro de los anexos de este Reporte.

Otros Valores:

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

La Emisora tiene la obligación dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre, los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con los estados financieros del ejercicio anterior de conformidad con la normatividad contable aplicable. A la fecha se ha dado cumplimiento en forma completa y oportuna en los últimos 3 ejercicios a los reportes que la legislación mexicana nos requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

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

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

Emisión de certificados bursátiles a largo plazo

El 8 de febrero de 2018 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo por un monto de hasta \$20,000 millones de pesos (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 28 de septiembre de 2018 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento es el 24 de septiembre de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 11 de mayo de 2018 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento es el 6 de mayo de 2022 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 12 de octubre de 2017 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento es el 8 de octubre de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 58 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 27 de junio de 2017 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de 100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 17. La fecha de vencimiento es el 23 de junio de 2020 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

Los certificados bursátiles emitidos al amparo del Programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora).

Destino de los fondos, en su caso:

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

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

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

Los fondos obtenidos en las emisiones realizadas en los años de 2018 y 2017, previamente mencionadas, fueron aplicados en su totalidad de acuerdo a lo establecido en los suplementos correspondientes.

Documentos de carácter público:

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet www.bmv.com.mx y en la página de Internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx. Entre la información presentada que puede ser consultada se encuentran los reportes anuales, reportes trimestrales, eventos relevantes, prospectos de colocación, reportes semestral y anual de la garante, entre otros.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más

900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 6 22 12 29, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

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

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

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1.1 Datos generales

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

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

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

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

1.2 Desarrollo de la Emisora

VW Leasing es subsidiaria de VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2018, 2017 y 2016, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

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

1.2.1 Historia de la Compañía

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

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las

actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997 VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

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

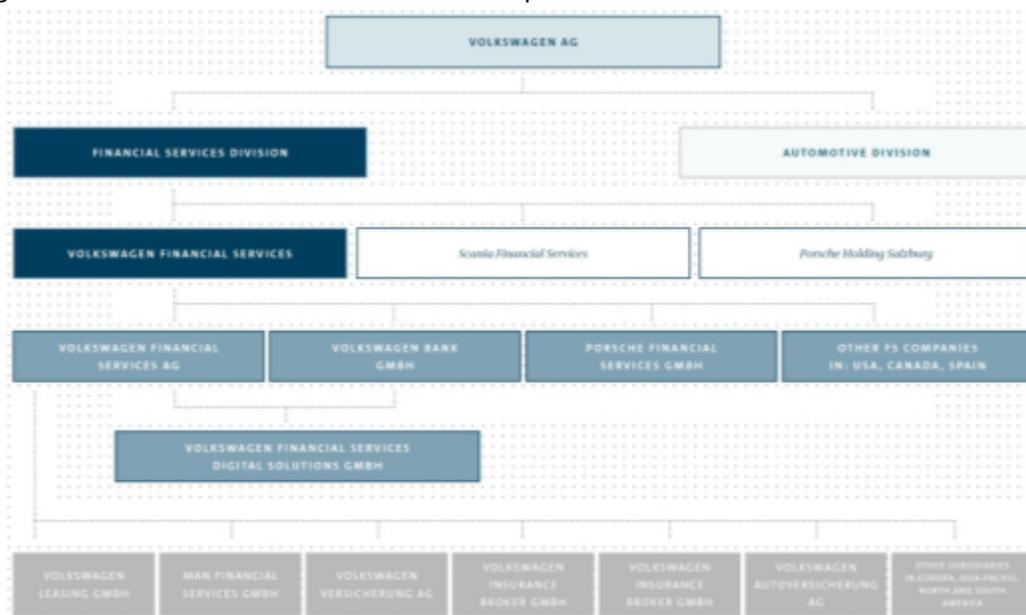
El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última.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

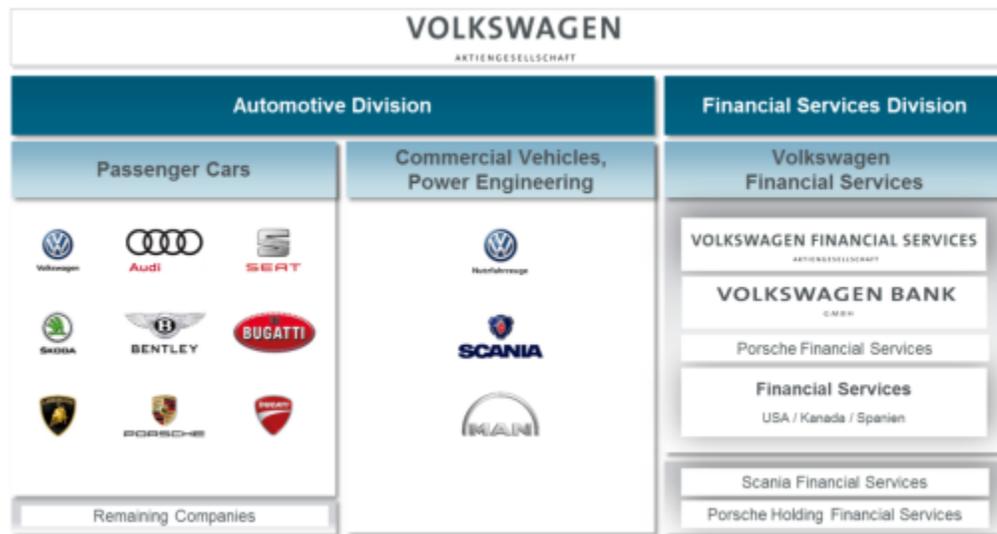
Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se tenían 59,462, 65,704 y 63,235 contratos de arrendamiento, respectivamente, demostrando así la importancia que ha adquirido esta actividad en la industria automotriz mexicana.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se tenían 261,710; 265,327 y 235,275 contratos (incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, logrando un crecimiento importante derivado por planes innovadores que han impulsado el negocio y a una economía más estable.

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

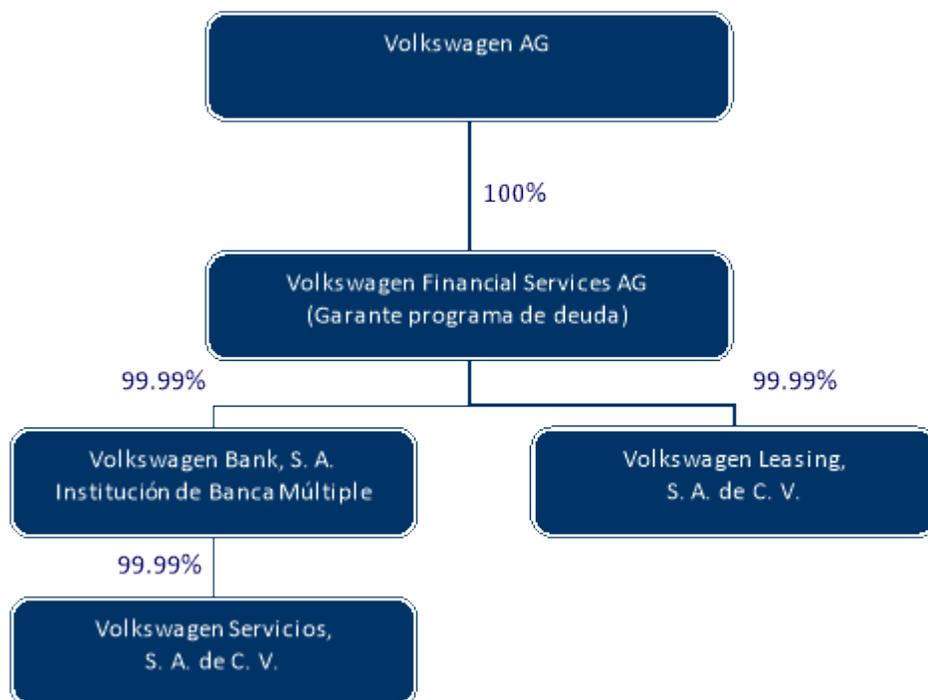




1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

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

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



A la fecha de este reporte, el capital social de Volkswagen Leasing se encuentra representado por 522,475 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 cada una, representativas del capital social, de las cuales 50

acciones pertenecen a la Serie "A", representando la porción fija del capital y 522,425 acciones pertenecen a la Serie "B", representando la porción variable del capital.

Al la fecha de este Reporte no existe ninguna oferta pública para tomar el control de la Emisora, y a su vez la Emisora no tiene intención de realizar una oferta pública para tomar el control de ninguna compañía.

Descripción del negocio:

Operaciones al menudeo

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

- Créditos al menudeo

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

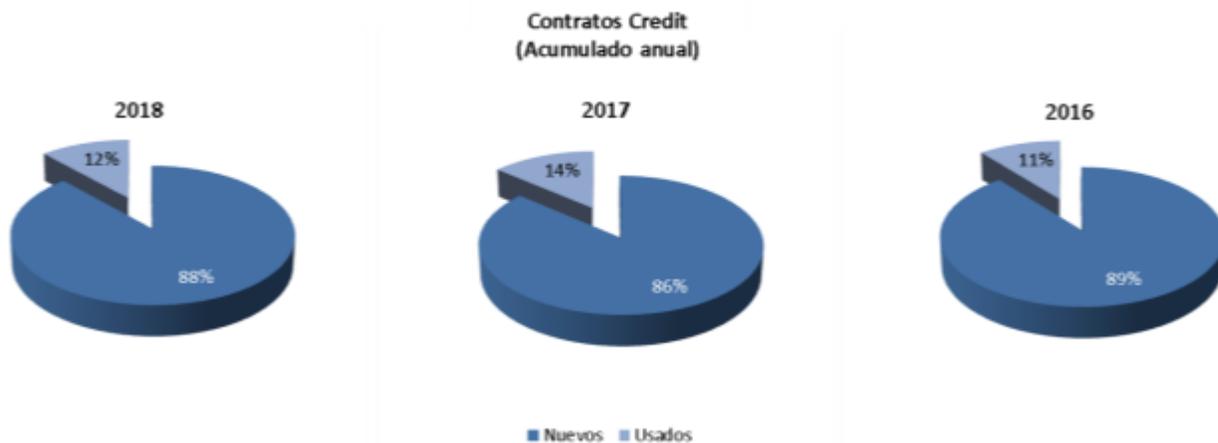
- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un plan de financiamiento que, mediante un enganche inicial (desde 15% para personas físicas y 20% para personas morales, el porcentaje va en proporción del valor de la unidad financiada), permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, principalmente de las marcas del Grupo VW, aunque también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas siempre y cuando los trámites se realicen con un distribuidor elegible. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, que incluyen capital e intereses con plazos desde los 12 hasta los 72 meses (sólo marca VW Pasajeros). Las tasas de interés se fijan de acuerdo al plazo. Credit cuenta con dos variantes adicionales:
 - *Credit con pagos programados*. Este plan de financiamiento también contempla un enganche inicial (mínimo del 15% del valor de la unidad financiada). Su objetivo es financiar la compra de automóviles nuevos de las marcas del Grupo VW, principalmente. Adicional al enganche, este plan incluye pagos mensuales fijos, pero a diferencia del plan "Credit" tradicional, además de los pagos mensuales se programan pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente, en las fechas que él mismo elija. Las tasas son fijas y los plazos pueden ir de 12 a 72 meses.
 - *Credit seminuevos*. Este plan fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles seminuevos y usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad previamente utilizada que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde 20% para personas físicas y morales, el porcentaje es del valor de la unidad financiada, con pagos mensuales fijos, que incluyen principal e

intereses. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.

- *Premium Credit*. Este plan incluye un enganche desde el 20% del valor de la unidad y permite al cliente adquirir un automóvil nuevo o seminuevo de las marcas del grupo VW, de igual forma se establecen pagos mensuales fijos que van de los 12 hasta los 36 meses. Dichos pagos mensuales son más bajos que los resultantes de un plan de financiamiento “Credit” como resultado a la existencia de un monto final que puede oscilar entre el 23% y el 50% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Existe la posibilidad de que el pago final se refinance por un período adicional. Adicionalmente este producto promueve que el cliente al final del plazo venda su automóvil al concesionario origen, liquide el monto final y utilice el remanente como enganche para un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años.
- *Flotillas*. Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 60 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VWL, se integraba por 202,248; 199,623 y 172,040 contratos respectivamente, de los cuales el saldo ascendía a \$25,356.16, \$23,603.61 y \$19,583.74 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2018, 2017 y 2016 se colocaron 64,992; 74,405 y 77,470 contratos de crédito al menudeo, los cuales se encontraban distribuidos como se muestra a continuación:



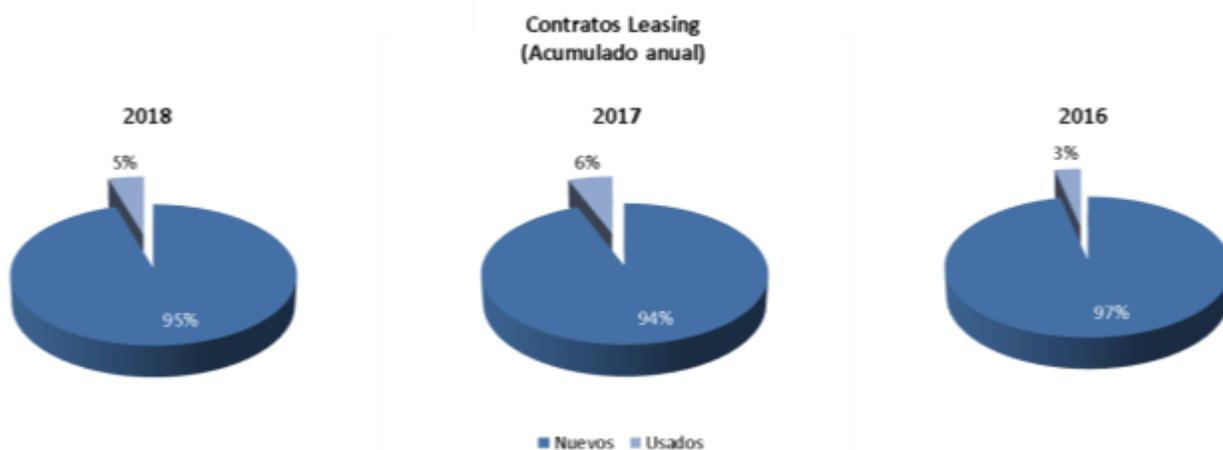
- **Arrendamientos**

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

Dicha operación implica que la Compañía adquiera la propiedad del vehículo y lo arrende al cliente, por un lapso de tiempo comprendido de los 6 y 48 meses. Los clientes que contratan arrendamientos puros deben realizar pagos mensuales que son definidos a efecto de proporcionar a la Compañía un rendimiento similar, a aquel que tendría de haber establecido una tasa de interés en términos de mercado. La opción de arrendamiento puro está disponible para automóviles nuevos y usados de las marcas del Grupo VW.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la cartera de arrendamiento de la Emisora consistía en 59,462; 65,704 y 63,235 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$10,431.61; \$11,114.35 y \$10,249.14 millones.

Durante los ejercicios 2018, 2017 y 2016 se colocaron 34,211; 45,186 y 42,067 contratos de arrendamiento, los cuales se encontraban distribuidos como se muestra a continuación:



Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores de la red de concesionarios del Grupo VWM, esto previo análisis financiero que muestre la factibilidad de otorgar un préstamo y reducir al máximo el riesgo de impago por el uso del financiamiento otorgado.

VW Leasing ofrece opciones de financiamiento a los distribuidores con dos principales propósitos, el primero es el que los distribuidores adquieran con las marcas del Grupo VW vehículos para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización, esto se logra a través del otorgamiento de la línea de crédito de “Plan Piso”. El segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México, refacciones para cubrir sus necesidades de inventarios y que puedan contar con las existencias suficientes para otorgar servicio a sus clientes, así como para su promoción y comercialización, esta segunda necesidad se cumple con el otorgamiento de la línea de crédito de “Capital de Trabajo”.

- Línea de crédito de plan piso

Una vez que el proceso de análisis financiero y otorgamiento de líneas de crédito ha concluido, el distribuidor podrá hacer uso del crédito otorgado para la compra de vehículos nuevos y usados a las marcas del Grupo VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dicha línea de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas por parte del distribuidor a los clientes finales. Los plazos máximos de financiamiento de las unidades son de

360 días y posterior a este plazo el distribuidor deberá pagarlos a VWL. Los créditos otorgados bajo este esquema de plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación financiera y operativa otorgada a los Distribuidores, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Estos créditos se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 74.0%, 79.0% y 76.5%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$13,070, \$13,065, y \$11,092 millones, respectivamente.

- Línea de crédito de capital de trabajo

Esta línea de crédito es revolvente y contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los plazos máximos establecidos para estos financiamientos son de 360 días. Los créditos generados al amparo de la línea de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende, al igual que en la línea de Plan Piso, de la calificación financiera y operativa otorgada a los Distribuidores elegibles. Estos créditos son pagados con los recursos derivados del otorgamiento de servicios y venta de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 42.9%, 48.0% y 38.8% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los créditos de capital de trabajo a la fecha mencionada era equivalente a \$644, \$654 y \$495 millones, con garantías con un valor equivalente a \$2,358; \$2,248 y \$2,018 millones, respectivamente.

Otros productos

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

Procedimientos de aprobación de crédito

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

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

Procedimiento de aprobación de operaciones al menudeo

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

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

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

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

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

2. Evaluación y decisión de crédito:

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

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

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

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

3. Formalización:

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

4. Disposición y activación del crédito:

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

Procedimientos de documentación

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

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

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

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

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

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

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del "Plan piso" son documentados en contratos de crédito revolvente, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la

línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarias, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

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

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

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

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

Procedimiento de cobranza y administración

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

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

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

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

- Cobranza pre-legal. Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente y a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados del área de cobranza de la Compañía y/o agencias de cobranza externas.

El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal hasta los 150 días de adeudo del cliente.

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

El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

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

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a asesores de financiamiento a concesionarios de la Gerencia Comercial Retail y Wholesale. La Compañía realiza rotación de los asesores asignados a cada distribuidor cada 12 meses.

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

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

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

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

Actividad Principal:

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

Las operaciones de la Compañía se concentran principalmente en dos principales segmentos: operaciones al menudeo con clientes y operaciones al mayoreo relacionadas directamente con los distribuidores elegibles. A la fecha del reporte no se ha realizado el lanzamiento de un nuevo producto.

Con base en el conocimiento del negocio y sus evaluaciones, no existen riesgos o efectos que el cambio climático pueda tener sobre la operación de la Emisora.

A continuación se presenta un extracto que muestra los ingresos de la Emisora:

<i>Cifras en millones de pesos</i>	2018	%	2017	%	2016	%
Ingresos por intereses	\$7,088.63	62.67%	\$6,305.10	62.68%	\$4,913.06	66.15%
Ingresos por arrendamientos	719.09	6.36%	639.23	6.36%	531.21	7.15%
Ingresos por autos usados	2,624.91	23.21%	2,469.58	24.55%	1,454.21	19.58%
Otros ingresos de operación	<u>879.15</u>	7.77%	<u>644.65</u>	6.41%	<u>528.73</u>	7.12%
Total de ingresos	11,311.78	100.00%	10,058.56	100.00%	7,427.21	100.00%

En el apartado de “descripción del negocio” de esta sección se menciona mayor detalle de los principales productos y servicios de la Emisora.

Canales de distribución:

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

Marca	Distribuidores elegibles
AUDI	37
BENTLEY	1

DUCATI	12
MAN	10
PORSCHE	12
SEAT	56
VW	168
Total	296

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

Estado	AUDI	BENTLEY	DUCATI	MAN	PORSCHE	SEAT	VW	Total
Aguascalientes	1	-	-	-	-	1	2	4
Baja California	1	-	-	-	-	-	2	3
Baja California Sur	-	-	-	-	-	1	1	2
Campeche	-	-	-	-	-	1	1	2
Chiapas	-	-	-	1	-	1	5	7
Chihuahua	1	-	-	-	-	1	3	5
Ciudad de México	5	1	3	2	2	11	25	49
Coahuila	2	-	1	-	1	2	5	11
Colima	-	-	-	-	-	1	1	2
Durango	-	-	-	-	-	-	2	2
Estado de México	4	-	1	1	1	6	19	32
Guanajuato	2	-	1	-	1	3	8	15
Guerrero	1	-	-	-	-	1	1	3
Hidalgo	1	-	-	-	-	1	3	5
Jalisco	3	-	1	1	1	2	11	19
Michoacán	1	-	-	1	-	1	6	9
Morelos	1	-	-	-	-	1	4	6
Nayarit	-	-	-	-	-	1	1	2
Nuevo León	2	-	1	1	1	3	7	15
Oaxaca	1	-	-	-	-	1	4	6
Puebla	2	-	1	1	1	3	11	19
Querétaro	2	-	1	1	1	2	4	11
Quintana Roo	1	-	-	1	1	1	4	8
San Luis Potosí	1	-	-	-	-	1	5	7
Sinaloa	1	-	-	-	-	1	4	6
Sonora	1	-	-	-	-	1	4	6
Tabasco	1	-	1	-	-	1	3	6
Tamaulipas	-	-	-	-	-	1	5	6
Tlaxcala	-	-	-	-	-	1	2	3
Veracruz	1	-	-	-	1	3	11	16
Yucatán	1	-	1	-	1	1	3	7
Zacatecas	-	-	-	-	-	1	1	2
Total	37	1	12	10	12	56	168	296

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

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

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

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

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

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

Principales clientes:

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

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

Legislación aplicable y situación tributaria:

Marco regulatorio

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

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

No se tiene identificado ningún impacto relevante actual o potencial de alguna ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático.

Situación fiscal

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

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

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

Autoridades

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

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

Situación contable

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

Recursos humanos:

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene un empleado y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada.

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

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno, ni tuvo empleados temporales durante 2018, 2017 y 2016.

Desempeño ambiental:

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas, y por tanto no cuenta con una política ambiental.

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

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

Industria automotriz

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

A continuación, se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2018, 2017 y 2016, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW de México.

Marca	2018		2017		2016	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	157,064	11.05%	192,704	12.59%	206,040	12.85%
Audi	14,781	1.04%	15,051	0.98%	15,330	0.96%
Seat	23,067	1.62%	24,681	1.61%	24,500	1.53%
Bentley	9	0.00%	9	0.00%	10	0.00%
Porsche	1,486	0.10%	1,506	0.10%	1,498	0.09%
Grupo VW	196,407	13.82%	247,378	15.43%	218,627	16.17%
Total industria	1,421,463	100.00%	1,530,326	100.00%	1,603,682	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Operaciones al menudeo

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

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

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas automotrices, así como instituciones de banca múltiple. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

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

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

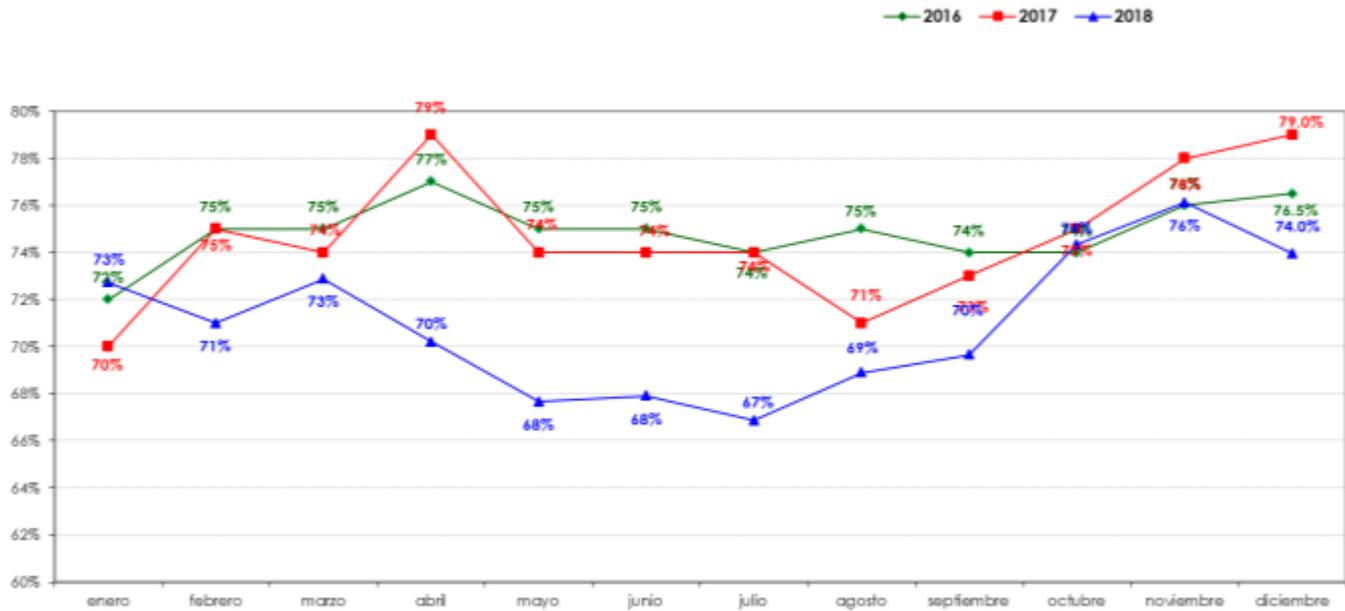
Operaciones al mayoreo

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

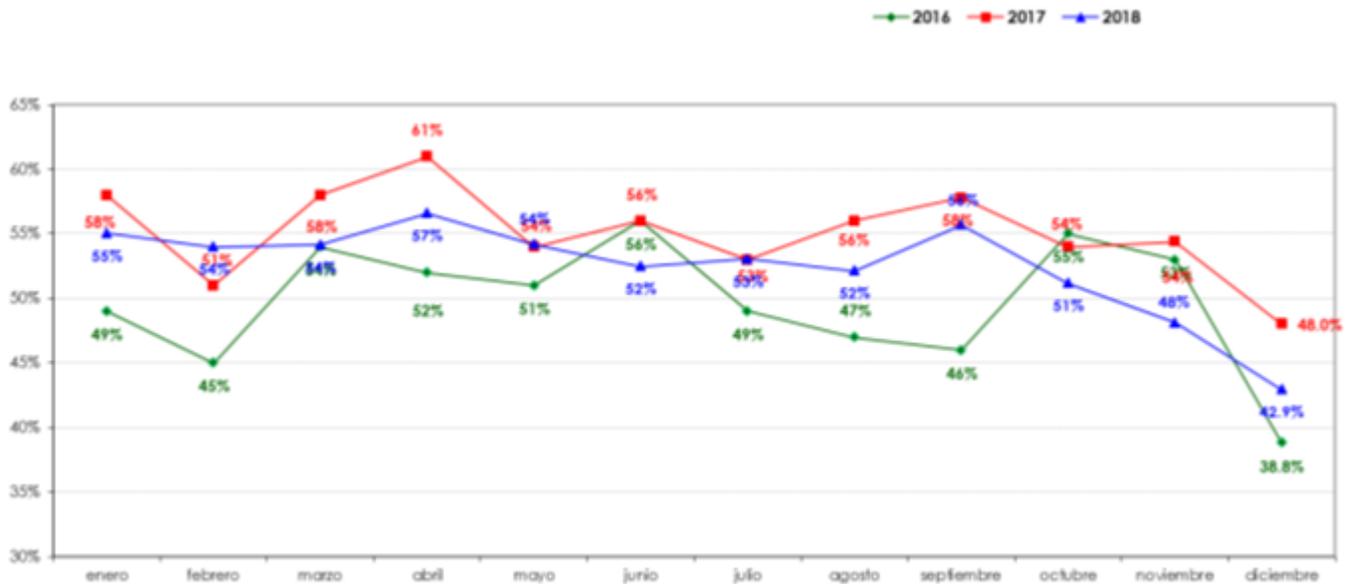
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

A continuación, se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en "Plan piso" y el "Capital de trabajo", por parte de la Compañía durante los ejercicios 2018, 2017 y 2016.

Utilización promedio de las líneas de “Plan piso”



Utilización promedio de las líneas de “Capital de trabajo”



Ventajas competitivas

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

Operaciones al menudeo

- *Diversidad de productos.* La Compañía cuenta con una oferta competitiva y variada de productos crediticios y de arrendamiento. Esto representa una diferenciación con la oferta de los bancos, principales competidores, que sólo cuentan con financiamiento tradicional.
- *Lealtad de distribuidores elegibles.* Los distribuidores elegibles están incentivados a promover los productos de la Compañía considerando, entre otras razones, el nivel de servicio que la Compañía le proporciona a los clientes y a los propios distribuidores elegibles.
- *Presencia en el mercado de financiamiento en México.* La Compañía ha tenido presencia en el mercado desde hace más de 45 años y es reconocida como una de las pioneras en el producto de arrendamiento puro.
- *Estrategias conjuntas con las marcas del Grupo VW.* El trabajo conjunto entre el negocio automotriz y la oferta financiera permite ofrecer y posicionar soluciones complementarias ante el público objetivo, tales como la posibilidad de establecer sinergias en publicidad, CRM, programas de capacitación y demás esfuerzos corporativos.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas.* La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.
- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita.* La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.
- *Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles.* La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.
- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

Estructura corporativa:

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

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

VWFS AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 99.99% del capital social de VW Leasing. Dentro del apartado de “Historia y desarrollo de la Emisora” en la sección “[417000-N] La emisora” se detalla la participación de VWFS AG y Volkswagen Leasing en la estructura del Grupo Volkswagen.

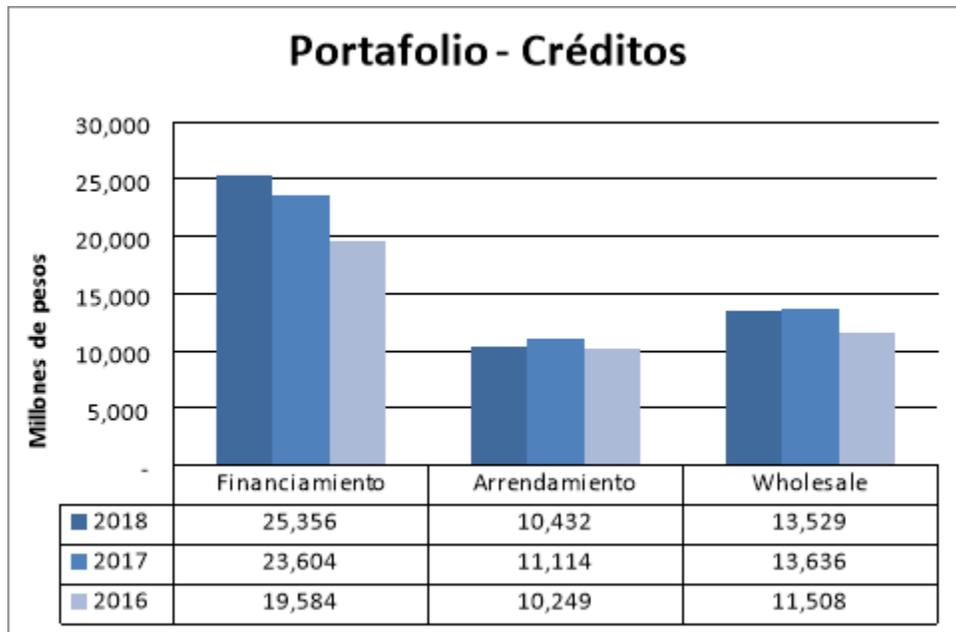
En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

Descripción de los principales activos:

Cartera crediticia

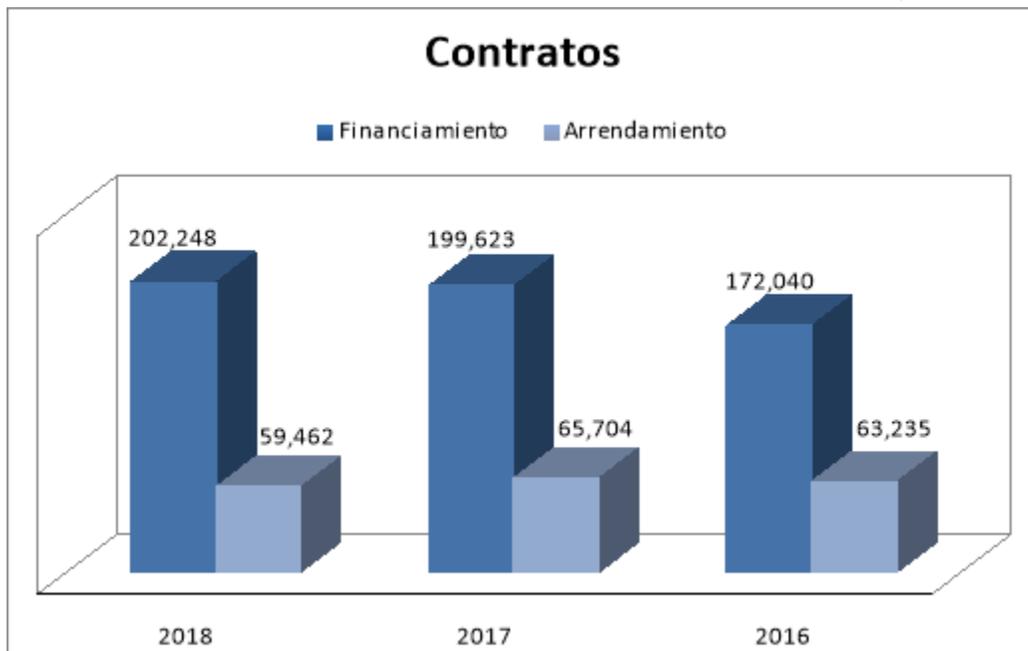
Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la cartera total de créditos de VW Leasing es de \$49,316.71, \$48,353.84 y \$\$41,340.64 millones, respectivamente, lo cual representaba el 88.03%, 88.96% y 89.15% de los activos de la Compañía.

La cartera neta de VW Leasing referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:



El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se encuentra integrado por contratos de financiamiento y arrendamiento de autos y camiones de las marcas del Grupo VW.

A continuación, se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:



	2018	2017	2016
Financiamiento	202,248	199,623	172,040
Arrendamiento	59,462	65,704	63,235
Total	261,710	265,327	235,275

Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 el 97.03%, 97.19% y 96.59% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 es de \$3,122.58, \$3,164.87 y \$2,547.09 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Activo Fijo	2018	%	2017	%	2016	%
Edificio administrativo	\$ 78.91	2.45%	\$ 78.05	2.40%	\$ 81.94	3.11%
Mobiliario y equipo	16.77	0.52%	13.44	0.41%	7.88	0.30%
Autos (arrendamiento puro)	3,122.58	97.03%	3,164.87	97.19%	2,547.09	96.59%
Total	\$3,218.26	100.00%	\$3,256.36	100.00%	\$2,636.91	100.00%

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestra el desarrollo del activo fijo, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016. Las cifras están expresadas en miles de pesos:

31 de diciembre de 2018

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones		Valor neto en libros		
	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018
Edificio	\$ 120,154			\$ 120,154	(\$ 42,109)	(\$ 3,890)				\$ 78,045	\$ 74,155
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	\$ 1,181		17,511	(10,695)	(888)				5,635	5,929
Hardware	22,360	6,036		28,396	(14,548)	(2,997)				7,802	10,841
Automóviles arrendados	493,741	316,226	(\$ 38,995)	470,972	(98,122)	(113,855)	\$ 116,687	(95,290)		395,619	375,682
Automóviles flota interna VWM	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(\$ 239,063)	(\$ 448,115)	2,769,256
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	4,757
Total activo fijo	\$ 3,669,111	\$ 3,252,228	(\$ 3,062,317)	\$ 3,669,022	(\$ 173,691)	(\$ 148,808)	\$ 129,651	(\$ 192,648)	(\$ 239,063)	(\$ 448,115)	\$ 3,256,357

31 de diciembre de 2017

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones		Valor neto en libros		
	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	\$ 120,154			\$ 120,154	(\$ 38,219)	(\$ 3,890)	\$ -			\$ 81,935	\$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	\$ 3,541	(\$ 449)	16,330	(10,355)	(718)	378			2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,695)	(1,863)	-			5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,800)	493,741	(107,944)	(140,785)	160,607	(98,122)		446,419	395,619
Automóviles flota interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(\$ 122,872)	(\$ 239,063)	2,100,673
Total activo fijo	\$ 2,970,724	\$ 3,460,270	(\$ 2,761,883)	\$ 3,669,111	(\$ 210,941)	(\$ 180,303)	\$ 217,553	(\$ 173,691)	(\$ 122,872)	(\$ 239,063)	\$ 2,636,911

31 de diciembre de 2016

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

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

Los automóviles arrendados se mantienen asegurados, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación del seguro, para mayor detalle referirse a la sección “[417000-N] La emisora – Descripción del negocio” del presente reporte.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

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

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

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Dividendos:

A 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Compañía no ha decretado el pago de algún tipo de dividendo.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual	Periodo Anual Anterior	Periodo Anual Previo Anterior
	MXN 2018-01-01 - 2018-12-31	MXN 2017-01-01 - 2017-12-31	MXN 2016-01-01 - 2016-12-31
Ingresos	11,311,774,747.0	10,058,551,046.0	7,427,205,159.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,418,359,097.0	2,424,029,446.0	2,514,604,123.0
Utilidad (pérdida) de operación	2,544,999,280.0	1,883,153,047.0	1,857,267,101.0
Utilidad (pérdida) neta	1,811,814,617.0	1,403,597,809.0	1,183,007,712.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	3,467.75	2,686.44	2,264.24
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	148,809,279.0	180,300,724.0	225,707,172.0
Total de activos	56,025,077,950.0	54,356,205,126.0	46,373,401,621.0
Total de pasivos de largo plazo	14,675,982,182.0	13,017,328,924.0	9,896,219,693.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	0	0	0
Total de Capital contable	9,296,201,127.0	7,975,001,493.0	6,540,214,477.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

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

Dentro del apartado de “factores de riesgo” en la sección de “[413000-N] Información general” se mencionan los factores inciertos que podrían afectar el desempeño futuro de la Emisora.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Existen factores que pueden afectar la comparabilidad de las cifras derivado de diversos sucesos que ocurren en la operación, dichas variaciones relevantes se detallan en el apartado de “Situación financiera, liquidez y recursos de capital” y “Cambios en políticas contables y revelaciones” dentro de la sección “[424000-N] Información Financiera”.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

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

31 de diciembre de			
Cifras en millones de pesos	2018	2017	2016
ACTIVO			
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	\$ 18,158.51	\$ 16,579.75	\$ 13,909.54
Arrendamiento - neto	7,082.45	7,675.21	7,051.80
Propiedades y equipo	3,218.26	3,256.36	2,636.91
Instrumentos financieros derivados	96.80	187.28	184.39
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>339.44</u>	<u>306.73</u>	<u>242.78</u>
Total de activo no circulante	28,895.46	28,005.33	24,025.42
ACTIVO CIRCULANTE:			
Inventario	1,455.67	570.16	86.76
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	13,528.95	13,635.88	11,507.76
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	7,197.65	7,023.86	5,674.20
Arrendamiento - neto	3,349.16	3,439.14	3,197.34
Partes relacionadas	164.00	89.74	14.43
Instrumentos financieros derivados	72.61	33.61	11.96
Impuesto al valor agregado a favor	167.45	177.16	102.85
Impuestos a favor	41.53	101.10	14.88
Otras cuentas por cobrar	175.59	413.52	288.34
Cargos Diferidos	751.25	598.42	511.77
Otros activos	60.51	60.51	60.51
Efectivo	<u>165.25</u>	<u>207.78</u>	<u>877.18</u>
Total de activo circulante	27,129.62	26,350.88	22,347.98
Total activo	\$ 56,025.08	\$ 54,356.21	\$ 46,373.40

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO			
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ 522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Instrumentos financieros derivados - neto	99.34	137.50	106.32
Utilidades acumuladas	6,758.06	5,806.93	4,623.92
Utilidad neta	<u>1,811.82</u>	<u>1,403.60</u>	<u>1,183.01</u>
Total capital contable	9,296.20	7,975.01	6,540.23
PASIVO			
PASIVO A LARGO PLAZO			
Certificados bursátiles	8,992.49	5,994.87	3,998.67
Créditos bancarios	5,500.00	6,850.00	5,750.00
Instrumentos financieros derivados	6.04	2.46	24.79
Otros pasivos	<u>177.46</u>	<u>170.00</u>	<u>122.75</u>
Total de pasivo a largo plazo	14,675.99	13,017.33	9,896.21
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	1,254.85	1,459.82	1,069.46
Partes relacionadas	750.41	1,053.41	1,074.37
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,933.99	1,825.73	1,357.94
Provisiones	182.82	209.62	238.87
Otros pasivos	192.49	168.26	124.21
Papel comercial	6,287.94	4,729.94	5,267.55
Créditos bancarios	19,908.63	21,384.51	16,787.62
Certificados bursátiles	1,541.76	2,530.79	4,015.73
Instrumentos financieros derivados	-	<u>1.79</u>	<u>1.21</u>
Total de pasivo a corto plazo	32,052.89	33,363.87	29,936.96
Total pasivo	46,728.88	46,381.20	39,833.17
Total pasivo y capital contable	\$ 56,025.08	\$ 54,356.21	\$ 46,373.40

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

Del 1 de enero al 31 de diciembre de						
Cifras en millones de pesos	2018	%	2017	%	2016	%
Operaciones continuas						
Ingresos por intereses	\$7,088.63	62.67%	\$6,305.10	62.68%	\$4,913.06	66.15%
Ingresos por arrendamientos	719.09	6.36%	639.23	6.36%	531.21	7.15%
Ingresos por autos usados	2,624.91	23.21%	2,469.58	24.55%	1,454.21	19.58%
Otros ingresos de operación	<u>879.15</u>	7.77%	<u>644.65</u>	6.41%	<u>528.73</u>	7.12%
Total de ingresos	11,311.78	100.00%	10,058.56	100.00%	7,427.21	100.00%
Costo de intereses	(3,366.08)	(29.76%)	(2,807.37)	(27.91%)	(1,587.73)	(21.38%)
Costo por arrendamiento	(231.19)	(2.04%)	(318.62)	(3.17%)	(295.13)	(3.97%)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(840.10)	(7.43%)	(1,189.76)	(11.83%)	(747.22)	(10.06%)
Costo por comisiones	(937.28)	(8.29%)	(935.39)	(9.30%)	(818.99)	(11.03%)
Costo por venta de autos usados	<u>(2,518.77)</u>	(22.27%)	<u>(2,383.38)</u>	(23.70%)	<u>(1,463.53)</u>	(19.70%)
	(7,893.42)	(69.78%)	(7,634.53)	(75.90%)	(4,912.61)	(66.14%)
Utilidad bruta	3,418.35	30.22%	2,424.03	24.10%	2,514.60	33.86%
Gastos de distribución y venta	(51.26)	(0.45%)	(74.03)	(0.74%)	(88.78)	(1.20%)
Gastos de administración	<u>(846.95)</u>	(7.49%)	<u>(739.59)</u>	(7.35%)	<u>(635.86)</u>	(8.56%)
	(898.21)	(7.94%)	(813.62)	(8.09%)	(724.64)	(9.76%)
Otros ingresos	380.59	3.36%	368.28	3.66%	236.93	3.19%
Otros gastos	<u>(355.73)</u>	(3.14%)	<u>(95.54)</u>	(0.95%)	<u>(169.63)</u>	(2.28%)
	24.86	0.22%	272.74	2.71%	67.30	0.91%
Utilidad de operación	2,545.00	22.50%	1,883.15	18.72%	1,857.26	25.01%
Ingresos financieros	2.81	0.02%	3.05	0.03%	2.15	0.03%
Gastos financieros	<u>(0.72)</u>	(0.01%)	<u>(5.08)</u>	(0.05%)	<u>(1.12)</u>	(0.02%)
	2.09	0.02%	(2.03)	0.02%	1.03	0.01%
Utilidad antes de impuestos	2,547.09	22.52%	1,881.12	18.70%	1,858.29	25.02%
Impuestos a la utilidad	(735.27)	(6.50%)	(477.52)	(5.05%)	(675.28)	(9.78%)
Utilidad neta	1,811.82	16.02%	1,403.60	12.41%	1,183.01	10.46%
Otros resultados integrales:						
Reserva de instrumentos financieros derivados –	(38.15)		31.19		128.08	

neto de impuestos diferidos			
Utilidad atribuible a accionistas	1,773.67	1,434.79	1,311.09
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (en pesos)	3,467.76	2,686.44	2,264.24

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, o IFRS), las interpretaciones emitidas por el Comité para la Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Interpretation Committee, o IFRIC), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, o IASB).

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

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

Cambios en políticas contables y revelaciones

a. Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2018:

1. NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

Naturaleza del cambio – Los ajustes en la NIIF 9 tratan la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto - El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39.

La adopción de los cambios relativos a la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros no tuvo impacto en la información financiera ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma.

Con respecto a la contabilidad de cobertura no se tuvo impacto en la información financiera debido a que se continúa utilizando las guías de la NIC 39.

La siguiente tabla muestra el efecto de adopción generado por el ajuste en el modelo de deterioro de la cuenta por cobrar:

?Impacto en los estados financieros

Estados de Situación Financiera

	31 de diciembre de 2017	Adopción NIIF 9	1 de enero de 2018
Activo	\$ 54,356,205	(\$ 452,467)	\$ 53,903,738

Pasivo		46,381,203	-
	46,381,203		
Capital		<u>7,975,002</u>	<u>(452,467)</u>
	<u>7,522,535</u>		

A continuación se muestra el impacto total sobre las utilidades acumuladas de la Compañía al 1 de enero de 2018:

Utilidades acumuladas iniciales al 31 de diciembre de 2017	\$ 7,210,527
Incremento en la provisión de pérdida crediticias	(646,381)
Incremento en activos por impuesto sobre la renta diferido relacionados con la provisión de pérdidas crediticias	<u>193,914</u>
Ajuste por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018	<u>(452,467)</u>
Utilidades acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018	\$ <u>6,758,060</u>

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

Impacto - De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, tomando en consideración la definición de ingresos de acuerdo con esta NIIF 15, reevaluó las partidas que se presentaban como otros ingresos para identificar si dichos ingresos se consideraban como parte de las actividades ordinarias del negocio o si procedía una presentación diferente y por lo tanto se tuvo un impacto únicamente a nivel de presentación en el estado de resultados por la entrada en vigor de esta norma. Derivado de lo anterior, se reexpusieron las cifras del año de 2017, al adoptarse el método retrospectivo completo, en donde el impacto de la adopción de NIIF 15 se tomó desde el 1 de enero 2017. En este sentido, se realizaron ciertas reclasificaciones de las siguientes partidas del rubro de otros ingresos en el estado de resultado integral:

- Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$644,649 a otros ingresos de operación por concepto de ingresos por comisiones por intermediación de la colocación de seguros al actuar como agente (conforme a lo establecido en esta norma) en el curso ordinario de negocios.
- Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$196,662, y 55,487 a costo por comisiones y costo por venta de autos, respectivamente, por concepto de ingresos por reembolso de incentivos, los cuales fueron reembolsados por parte de VWM y cuyos gastos se encuentran registrados en el rubro de costo por comisiones y que previamente fueron pagados por la Compañía a los concesionarios.
- Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$105,080 a ingresos por arrendamiento por concepto de ingresos por rentas cobradas de forma adicional al plazo del arrendamiento.

- iv. Hubo otras reclasificaciones menores afectando el rubro de ingresos por intereses y de costo por intereses, así como del costo por comisiones y costo por venta de autos usados.

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas bajo el método retrospectivo completo a partir del 1 de enero de 2018.

- b. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas de mane-ra anticipada por la Compañía y se mencionan a continuación:

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

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. Se trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a la aplicación de procesos que permitan la generación de la información requerida por la norma, en apego a la NIIF 16 se reconocerá un activo equivalente al importe del valor presente de los pasivos relativos al arrendamiento contratados a la fecha de transición.

A la fecha de reporte, la Compañía espera reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de aproximadamente \$4,708 el 1 de enero de 2019. Se espera que a la fecha de adopción los efectos por impuestos diferidos no sean materiales. La Compañía aplicará el método retrospectivo modificado para esta adopción y utilizará los expedientes prácticos aplicables conforme a su operación.

Fecha de adopción - La Compañía adoptó la NIIF 16 de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2019.

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

- Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible y los depósitos bancarios a la vista.

- Cuentas por cobrar

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

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

Estimación de las cuentas por cobrar

Lo relativo a la mecánica de determinación de la estimación de las cuentas por cobrar se menciona dentro del apartado de “Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas”.

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”.

- Instrumentos financieros derivados

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

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

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

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

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

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

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

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

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

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

- Propiedades y equipo

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

La depreciación del resto de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

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

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tuvieron ajustes de rivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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

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

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o cir-cunstancias 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 ven-ta 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.

- Activos financieros

Clasificación y medición

El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial de la NIIF 9), la administración de la Compañía evaluó la medición de los activos financieros mantenidos por la Compañía y ha clasificado sus instrumentos finan-cieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

En la fecha de la aplicación inicial al 1 de enero de 2018, la administración de la Compañía evaluó la medi-ción que aplica a los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía y ha determinado que su cla-sificación se mantiene en las mismas categorías de medición como se muestra a continuación:

	<u>Categoría de medición</u>	
	<u>Original</u>	<u>Nuevo</u>
	<u>NIC-39</u>	<u>NIIF-9</u>
<u>Activos financieros circulantes</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
--	---------------------------------------	---------------------------------------

Categoría de medición

Original	Nuevo
<u>NIC-39</u>	<u>NIIF-9</u>

Pasivos financieros circulantes

Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado
Proveedores, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros no circulantes

Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado
-------	------------------	------------------

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos. La Compañía aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar. Esto resultó en un aumento en la estimación para riesgos crediticios de \$646,381 para las cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018. La provisión para pérdidas aumentó de \$3,076,561 a \$3,722,942 en las cuentas por cobrar durante el periodo de reporte actual.

Política anterior de activos financieros

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

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

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

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura.

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Estado de Situación Financiera: "Cuentas por cobrar a Concesionarios", "Cuentas por cobrar Retail", "Partes relacionadas", "Otras cuentas por cobrar" con excepción de los pagos anticipados (véase Notas 7, 8 y 9).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

- Compensación de instrumentos financieros

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

Durante 2018, 2017 y 2016 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

- Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado sobre la vida del instrumento, considerando los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran en el estado de resultados, dependiendo de la partida que le de origen se reconoce dentro de costos o en gastos de administración.

- Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés.

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

- Cuentas por pagar a compañías de seguros: Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

- Otros pasivos

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

- Partes relacionadas

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

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

- Provisiones

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

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

- Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

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

- Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIE (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 netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos.

- 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.

- Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

- 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.

- Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería. La Compañía al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

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

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

- 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.

- Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación.

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

por intereses sobre un préstamo o cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

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

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo. La adopción de la NIIF 15 no tuvo efectos retrospectivos.

- Gastos por comisiones

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

- Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar. El cliente no tiene opción a compra.

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

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el 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 38.2 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Por los años de 2018, 2017 y 2016 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

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

En los arrendamientos operativos, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el estado de situación financiera bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las

causas que dieron lugar al deterioro en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una reversión de dicho deterioro. Los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

- Reclasificaciones

Algunas cifras del ejercicio de 2017 y 2016 se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las cifras que se muestran al 31 de diciembre de 2018.

- Información financiera por segmentos

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

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

Información financiera trimestral seleccionada:

La información financiera trimestral de la Emisora puede consultarse en las páginas de Internet de CNBV, BMV y VW Leasing.

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

Al 31 de diciembre la Emisora no tiene inversión en compañías subsidiarias, por consiguiente no cuenta con emisiones avaladas por subsidiarias.

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

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

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación, se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

Distribución de la cartera por producto:

	2018		2017		2016	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Financiamiento	25,356	51.41%	23,604	48.81%	19,584	47.37%
Arrendamiento	10,432	21.15%	11,114	22.99%	10,249	24.79%
Wholesale	13,529	27.44%	13,636	28.20%	11,508	27.84%
Total	49,317	100.00%	48,354	100.00%	41,341	100.00%

Informe de créditos relevantes:

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos abiertas por un monto total de \$41,190, \$34,390 y \$24,990 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 61.06%, 81.65% y 89.99%. Las líneas de crédito fueron contratadas en pesos mexicanos y son revolventes, derivado de lo anterior los desembolsos son pagaderos en plazos de entre 1 día y 48 meses, y devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2018				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
BBVA	18-ene-18	18-ene-19	\$ 1,000	TIIE28+0.85%
BBVA	31-dic-18	02-ene-19	610	9.00%
SCOTIABANK	15-ene-18	14-ene-19	500	TIIE28+1.00%
SCOTIABANK	30-jul-18	25-ene-19	500	TIIE28+0.65%
CITIBANAMEX	12-feb-18	12-feb-19	1,040	8.46%
SCOTIABANK	17-ago-18	13-feb-19	1,000	TIIE28+0.65%
SCOTIABANK	11-dic-18	11-mar-19	850	TIIE28+0.45%
BBVA	16-mar-17	14-mar-19	500	TIIE28 + 1.15%
CITIBANAMEX	26-mar-18	25-mar-19	1,000	8.52%
BBVA	19-abr-18	17-abr-19	1,000	TIIE28+0.89%
CITIBANAMEX	27-abr-18	26-abr-19	1,000	8.52%
SANTANDER	01-nov-18	30-abr-19	500	TIIE28+0.65%
BBVA	04-may-18	03-may-19	1,000	TIIE28+0.83%
SANTANDER	27-nov-18	26-may-19	1,000	TIIE28+0.65%
SCOTIABANK	01-jun-18	31-may-19	1,150	TIIE28+0.85%
MUFG	13-jul-18	12-jul-19	500	TIIE28+.60%
MUFG	30-jul-18	12-jul-19	500	TIIE28+.60%
CITIBANAMEX	24-jul-18	24-jul-19	1,000	TIIE28+.60%
BBVA	14-ago-18	14-ago-19	1,500	TIIE28+0.77%
BBVA	19-sep-18	19-sep-19	1,000	TIIE28+.77%
NAFIN	04-dic-15	29-nov-19	<u>2,500</u>	TIIE28 + 0.53%
			19,650	
		Intereses por pagar	<u>258.63</u>	
		Total	<u>\$ 19,908.63</u>	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2017				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
SANTANDER	29-dic-17	02-ene-18	\$ 1,490	8.25%
BANAMEX	13-feb-17	12-feb-18	1,040	TIIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27-mar-17	26-mar-18	1,000	7.87%
BANAMEX	08-dic-17	22-ene-18	2,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16-mar-17	18-ene-18	1,000	TIIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20-abr-17	19-abr-18	2,000	TIIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14-sep-17	14-ago-18	1,000	TIIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17-jul-17	13-jul-18	500	TIIIE28 + 0.60%
BANORTE	04-may-17	04-may-18	1,000	TIIIE28 + 1.00%
INBURSA	02-oct-17	02-ene-18	700	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18-ago-17	17-ago-18	1,000	TIIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15-sep-17	14-mar-18	2,500	TIIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28-dic-17	15-ene-18	1,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20-dic-17	11-ene-18	1,000	10.11%
SCOTIABANK	16-ene-17	15-ene-18	500	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04-ago-17	31-ene-18	1,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15-feb-17	14-feb-18	500	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17-nov-17	01-jun-18	1,150	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30-oct-17	29-oct-18	850	TIIIE28 + 1.00%
			21,230	
			155	
			\$ 21,385	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2016				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
HSBC	20/10/2016	18/01/2017	\$ 300	5.95%
BANAMEX	28/03/2016	27/03/2017	1,000	TIIIE28 + 0.80%
BANAMEX	15/02/2016	13/02/2017	1,040	TIIIE28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20/10/2016	17/07/2017	500	TIIIE28 + 0.30%
BANORTE	07/12/2016	07/03/2017	400	TIIIE28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/04/2016	17/04/2017	1,000	TIIIE28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21/04/2016	20/04/2017	1,000	TIIIE28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15/09/2016	14/09/2017	1,000	TIIIE28 + 0.85%
SANTANDER	29/11/2016	28/11/2017	1,000	TIIIE28 + 1.40%
SANTANDER	05/05/2016	04/05/2017	2,500	TIIIE28 + 1.17%
SANTANDER	22/08/2016	17/08/2017	1,000	TIIIE28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23/12/2016	22/03/2017	4,000	7.55%
SCOTIABANK	15/07/2016	11/01/2017	500	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	19/08/2016	15/02/2017	500	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/09/2016	04/08/2017	1,000	TIIIE28 + 1.20%
			16,740	
		Intereses por pagar	48	
		Total	\$ 16,788	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2018				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	31-may-16	26-may-20	\$ 500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	28-jun-16	23-jun-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	29-jul-16	24-jul-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	24-nov-16	19-nov-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	16-dic-16	11-dic-20	1,000	TIIIE28 + 0.85%
NAFIN	16-nov-18	12-nov-21	1,900	TIIIE28 + 0.80%
NAFIN	22-dic-17	17-dic-21	600	TIIIE28 + 0.85%
			\$ 5,500	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2017				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
BBVA BANCOMER	16-mar-17	14-mar-19	\$ 500	TIIIE28 + 1.15%
MONEX	31-ago-16	31-ago-19	250	TIIIE28 + 2.00%
NAFIN	04-dic-15	29-nov-19	2,500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	31-may-16	26-may-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	28-jun-16	23-jun-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	24-nov-16	19-nov-20	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	16-dic-16	11-dic-20	1,000	TIIIE28 + 0.85%
NAFIN	22-dic-17	17-dic-21	600	TIIIE28 + 0.85%
NAFIN	29-jul-16	24-jul-20	500	TIIIE28 + 0.53%
BBVA BANCOMER	16-mar-17	14-mar-19	500	TIIIE28 + 1.15%
			\$ 6,850	

*Cifras en millones de pesos

31 de diciembre de 2016				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Saldo*	Tasa anual de interés promedio
MONEX	31/08/2016	31/08/2019	\$ 250	TIIIE28 + 2.00%
NAFIN	04/12/2015	29/11/2019	2,500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	31/05/2016	26/05/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	28/06/2016	23/06/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	29/07/2016	24/07/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	24/11/2016	19/11/2020	500	TIIIE28 + 0.53%
NAFIN	16/12/2016	11/12/2020	1,000	TIIIE28 + 0.85%
			\$ 5,750	

*Cifras en millones de pesos

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$2,068 millones y \$1,803 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años

mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$2,172 millones y \$1,910 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 41,190,000	\$ 34,390,000
Nivel de utilización	61.06%	81.65%

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

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

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, respectivamente.

A continuación, se muestran el número de contratos que integraban el portafolio de VW Leasing al cierre de 2018, 2017 y 2016:

	2018	2017	2016
Financiamiento	202,248	199,623	172,040
Arrendamiento	59,462	65,704	63,235
Total	261,710	265,327	235,275

El portafolio de créditos al cierre de 2018 está integrado por 261,710 contratos, de los cuales 202,248 son por operaciones de financiamiento y 59,462 por operaciones de arrendamiento, esto representa una disminución de 1.36% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2017. La variación muestra la estabilidad del comportamiento de los contratos de crédito no obstante de la situación actual del mercado automotriz en México, las estadísticas de venta de vehículos ligeros comercializados de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores reportan una disminución de unidades vendidas en el país de 10.7% de enero a diciembre de 2018 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El portafolio de créditos al cierre de 2017 está integrado por 265,327 contratos, de los cuales 199,623 son por operaciones de financiamiento y 65,704 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 12.77% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2016 (172,040 contratos por operaciones de financiamiento y 63,235 contratos por operaciones de arrendamiento).

El portafolio de créditos al cierre de 2016 está integrado por 235,275 contratos, de los cuales 172,040 son por operaciones de financiamiento y 63,235 por operaciones de arrendamiento, esto representa un incremento de 22.23% respecto a los contratos que tenía al 31 de diciembre de 2015 (130,179 contratos por operaciones de financiamiento y 58,742 contratos por operaciones de arrendamiento).

Durante el periodo de enero a diciembre de 2018, 2017 y 2016 VW Leasing colocó 99,203, 119,591 y 119,537 unidades, respectivamente, a través de diversos planes de financiamiento y arrendamiento.

Las unidades acumuladas vendidas por VW Leasing por marca durante 2018, 2017 y 2016 se muestran a continuación.

Marca	2018*		2017*		2016*	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Volkswagen	81,379	82.03%	102,925	86.06%	103,609	86.68%
SEAT	9,263	9.34%	9,054	7.57%	8,754	7.32%
AUDI	6,002	6.05%	5,336	4.46%	4,737	3.96%
VW Camiones	872	0.88%	756	0.63%	987	0.83%
Multimarcas	1,255	1.27%	1,103	0.92%	1,060	0.89%
Porsche	432	0.43%	417	0.35%	390	0.33%
Total	99,203	100.00%	119,591	100.00%	119,537	100.00%

*No auditado

Los eventos conocidos por la administración que pueden causar que la información reportada pueda no ser indicativa de los resultados de operación futuros y de la situación futura de la emisora se presentan en el apartado "Factores de riesgo" de este Reporte.

Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

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

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

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

El plazo promedio de los créditos otorgados en 2018, 2017 y 2016 fue de 38.16, 40.3 y 38.8 meses, respectivamente. En un inicio las líneas de crédito a los distribuidores elegibles se establecen por un plazo indefinido. Las tasas base sobre las que se define el interés al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 se encuentran entre 12.29% y 20.54%, 12.29% y el 19.65%; 11.95% y el 19.45%; una vez establecida la tasa base, en la determinación de la tasa a aplicar a cada concesionario intervienen las garantías y la penetración que tenga cada uno.

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

En 2018, 2017 y 2016 la cartera vencida relacionada con las operaciones de arrendamiento ascendía a \$547.76, \$824.67 y \$384.29 millones.

Impuestos diferidos

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

Concepto	2018	2017	2016
Impuesto diferido activo	\$ 3,779.23	\$ 3,075.81	\$ 2,971.27
Impuesto diferido pasivo	(3,439.79)	(2,769.08)	(2,728.49)
Impuesto diferido activo – neto	\$ 339.44	\$ 306.73	\$ 242.78

*Cifras en millones de pesos

Activos circulantes y no circulantes

En la siguiente tabla puede observarse la composición de los activos al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Concepto	2018		2017		2016	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 24,075.76	\$ 25,240.96	\$ 24,098.88	\$ 24,254.96	\$ 20,379.30	\$ 20,961.34
Equipo de transporte para arrendamiento y otros activos fijos		3,218.26		3,256.36		2,636.91
Inventario	1,455.67		570.16		86.76	
Impuestos a favor	208.98		278.26		117.73	
Otras cuentas por cobrar	175.59		413.52		288.34	
Partes relacionadas	164.00		89.74		14.43	
Otros activos	811.76		658.93		572.28	
Impuesto a la utilidad diferido		339.44		306.73		242.78
Instrumentos financieros derivados	72.61	96.80	33.61	187.28	11.96	184.39
Efectivo	165.25	-	207.78	-	877.18	-
Total	\$ 27,129.62	\$ 28,895.46	\$ 26,350.88	28,005.33	\$ 22,347.98	24,025.42

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar con terceros e intercompañías

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

Resultados de la operación:

Ingresos totales

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

Al 31 de diciembre de 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 \$7,088.63, lo que representó el 62.67% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$719.09, siendo el 6.36% del total de ingresos, la Compañía tuvo ingresos por venta de autos usados

por \$2,624.91 que representan 23.21% de los ingresos totales durante dicho periodo. Por último, la Emisora percibió otros ingresos de operación por \$879.15 que representaron 7.77% del total de ingresos.

Los ingresos totales de VW Leasing en el 2018, presentaron un incremento del 10.13% con relación al mismo periodo de 2017 no obstante de la disminución de unidades vendidas en el país (previamente mencionada). A continuación presentamos el comportamiento de los ingresos con relación al mismo periodo del año anterior: i) los ingresos por intereses aumentaron 12.43%, entre los movimientos relevantes del año que dieron origen a esta variación se encuentra el inicio de las operaciones de factoraje financiero con Volkswagen de México a partir del mes de Julio de 2018 ii) los ingresos por arrendamiento presentaron un incremento de 12.49% atribuibles en gran parte al aumento de extensiones de contrato de arrendamiento y iii) el ingreso por venta de bienes (autos usados) creció un 6.29%. Finalmente, los otros ingresos de operación aumentaron 36.38% derivado de los esfuerzos realizados para optimizar los procesos con aseguradoras.

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, intereses por instrumentos financieros derivados, así como intereses por inversiones sumaron \$6,305.10, lo que representó el 62.68% de los ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento representaron \$639.23, siendo el 6.36% del total de ingresos. Adicionalmente se tuvieron ingresos por venta de autos usados por \$2,469.58 que representan 26.68% de los ingresos totales durante dicho periodo. Por último se percibieron otros ingresos de operación por \$644.65 los cuáles representaron 6.41% del total de ingresos del periodo.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos por intereses derivados de las operaciones de créditos al menudeo y créditos al mayoreo sumaron \$4,913.06 millones, lo que representó el 66.15% de sus ingresos totales por ese periodo, a dicha fecha, los ingresos por arrendamiento ascendieron a \$531.21 millones, siendo el 7.15% del total de ingresos. Adicionalmente las operaciones por venta de autos usados por 1,454.21 millones representaron 19.58% de los ingresos totales obtenidos durante dicho periodo. Por último, se percibieron otros ingresos de operación por \$528.73 millones los cuáles representaron 7.12% de los ingresos totales del periodo.

Costos

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos comerciales pagados a los vendedores por la colocación de contratos, así como, por resultados de penetración por lograr las metas establecidas, 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.

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

Al 31 de diciembre de 2018 los costos tuvieron un incremento de 3.39% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debió a un incremento de \$558.19 millones en el costo de intereses atribuido principalmente a la alza del costo de fondeo durante el año 2018 en comparación al año anterior, el costo de la estimación para riesgos crediticios presentó una disminución de \$349.66 millones debido al ajuste en la metodología derivado de la adopción de IFRS 9.

Al 31 de diciembre de 2017 los costos del periodo ascendieron a 7,634.53, integrados por los costos de intereses que ascendieron a \$2,807.37, costos por venta de autos usados por \$2,438.87, estimación para riesgos crediticios por \$1,189.76, costo por comisiones por \$879.91 y costo por arrendamiento por \$318.62.

Al 31 de diciembre de 2016 los costos del periodo ascendieron a 4,912.61, integrados por los costos de intereses que ascendieron a \$1,587.73, costos por venta de autos usados por \$1,476.41, estimación para riesgos crediticios por \$747.22, costo por comisiones por \$806.12 y costo por arrendamiento por \$295.13.

Gastos de operación

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

Al 31 de diciembre de 2018 los gastos de operación de la Compañía fueron \$898.21 millones, teniendo un incremento del 10.40% con respecto del importe del cierre de 2017, las principales variaciones fueron en los gastos referentes a cobranza los cuales tuvieron una variación de \$59.14 millones, esto debido a que en 2018 se optimizó la estrategia de cobranza logrando con ello mejorar el desempeño de recuperación, así como también los gastos de sistemas y tecnología por \$59.15 millones, esto como resultado de las estrategias de optimización en los sistemas administrativos de la Compañía en 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 los gastos de operación de la Compañía fueron \$813.62 millones, teniendo un incremento del 12.28% con respecto del importe del cierre de 2016, las principales variaciones fueron en los gastos referentes a los servicios de administración del personal los cuales tuvieron una variación de \$46.67 millones, así como también los proyectos estratégicos \$66.09 millones, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Durante el ejercicio 2016, los gastos de operación de la Compañía fueron de \$724.62, equivalentes al 16.76% de los ingresos netos totales. La variación más importante fue en los gastos para los proyectos estratégicos, los cuales tuvieron una disminución de \$185.84; a su vez los gastos de cobranza y de tecnología de la información tuvieron un incremento de \$18.93 y \$40.66, respectivamente, comparando las cifras con el mismo periodo del año anterior.

Otros ingresos y gastos

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

Al 31 de diciembre de 2018 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$24.86 millones como ingreso, lo cual representó una disminución de \$247.88 con relación al mismo periodo del año 2017, los movimientos relevantes del año corresponden al aumento en la pérdida en negociaciones por clientes por \$145.36 millones, esto ligado a la estrategia de cobranza realizada en el año 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$272.74 millones como ingreso, lo cual representó un aumento de \$205.44 en relación al periodo 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 se observa en el renglón de otros ingresos y gastos neto, un importe de \$67.30 millones como ingreso, los cuales se integraron principalmente por ingresos por penalizaciones por \$60.10 millones

Otros ingresos y gastos financieros

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

Al cierre del 2018 se tuvo un ingreso neto de \$2.09 millones, mientras que en 2017 se tuvo un gasto neto por \$2.03 millones y en 2016 un ingreso neto por \$1.03 millones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$2,547.09 \$1,881.12 y \$1,858.33; equivalente al 22.52%, 18.79% y 25.02% de los ingresos totales, respectivamente.

El incremento en 2018 se dio por el aumento de otros ingresos de operación, el negocio de financiamiento se mantuvo estable a pesar de la disminución de las ventas de autos a nivel nacional.

Impuestos a la utilidad

Durante el 2018, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$557.72, mientras que para el mismo periodo de 2017 presentó un ISR por un total de \$554.84. Durante el 2016, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$512.62 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró un gasto por concepto de ISR diferido por un monto de \$177.55. Al 31 de diciembre de 2017 se registró un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$77.32 y un gasto de \$162.66 en el mismo periodo de 2016.

Resultado neto

Al cierre de 2018 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,811.82, la cual representa un 16.02% de los ingresos totales de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2017 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,403.60, la cual representa un 12.41% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2016 el resultado neto fue de \$1,183.01 equivalente al 10.46% de los ingresos totales.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

No existen transacciones relevantes no registradas al cierre del ejercicio 2018, 2017 y 2016.

A continuación se menciona una breve descripción de las variaciones relevantes en el estado de situación financiera:

Cartera de crédito

La información relativa al comportamiento de la cartera de crédito se puede consultar en el apartado “Descripción de los principales activos” en la sección “[417000-M] La emisora”.

Inventario

El saldo de inventarios presentó un aumento de \$885.51, este aumento resultó de la finalización del plazo de arrendamiento de unidades a VWM, se están desarrollando estrategias para desplazar estas unidades.

Deuda

El nivel de deuda se mantuvo teniendo un aumento del 1.79% no obstante, a nivel individual se tuvieron variaciones derivadas de la estrategia de refinanciamiento de la Compañía en donde se disminuyeron los créditos bancarios por \$4,737.70 y aumentó el saldo de los certificados bursátiles a largo plazo por \$2,008.58 y el financiamiento a través de NAFIN por \$1,911.83.

Fuentes de liquidez y financiamiento

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

De forma diaria se realizan disposiciones de crédito de las líneas disponibles, con base en las necesidades de la Compañía.

a) Préstamos bancarios

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

Al 31 de diciembre de 2018 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 7.72%, (8.06% en 2017 y 6.29% en 2016). Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

La información es contratada a tasa fija o variable, las decisiones de la Compañía se basan en el análisis de las necesidades y la oferta disponible. En el apartado de “Informe de créditos relevantes” se presenta una integración del total de la deuda contraída, mencionando el vencimiento y tasas correspondientes.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento al 31 de diciembre de 2018 tiene créditos bursátiles a corto y largo plazo por un monto \$16,822.19 de los cuales se consideran a corto plazo \$7,829.70 y a largo plazo \$8,992.49.

Al 31 de diciembre de 2017 tuvo créditos bursátiles por un monto \$13,255.60 de los cuales se consideran a corto plazo \$7,260.73 y a largo plazo \$5,994.87.

Al 31 de diciembre de 2016 tuvo créditos bursátiles por un monto \$13,281.95 millones de los cuales se consideran a corto plazo \$9,283.28 millones y a largo plazo \$3,998.67 millones.

La Compañía paga una tasa variable (TIIE + spread), el spread se define de forma individual para cada emisión.

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, la Compañía contaba con pasivos con un importe de \$46,728.88, \$46,381.20 y \$39,833.17 millones, respectivamente. A continuación, se muestran los rubros más significativos de acuerdo a su exigibilidad.

Concepto	2018		2017		2016	
	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante	Circulante	No circulante
Certificados bursátiles	\$ 1,541.76	\$ 8,992.49	\$ 2,530.79	\$ 5,994.87	\$ 4,015.73	\$ 3,998.67
Instrumentos financieros derivados	-	6.04	1.79	2.46	1.21	24.79
Otros pasivos	375.31	177.46	377.88	170.00	363.08	122.75
Proveedores y concesionarios	1,254.85		1,459.82		1,069.46	
Partes relacionadas	750.41		1,053.41		1,074.37	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,933.99		1,825.73		1,357.94	
Impuestos a la utilidad por pagar						
Papel comercial	6,287.94		4,729.94		5,267.55	
Créditos bancarios	19,908.63	5,500.00	21,384.51	6,850.00	16,787.62	5,750.00
Total	\$ 32,052.89	\$ 14,675.99	\$ 33,363.87	\$ 13,017.33	\$ 29,936.96	\$ 9,896.21

*Cifras en millones de pesos

Los términos de contratación son diferentes con cada institución financiera. El banco puede dar por vencido anticipadamente el plazo de los adeudos que tenga VWL al incumplir con las obligaciones del contrato, así como el pago de sus accesorios y exigir la entrega inmediata si:

- I. La Acreditada deja de pagar oportunamente cualquiera de las amortizaciones estipuladas o cualquier exhibición de los intereses pactados o cualesquiera costos o gastos en virtud del Contrato o los Pagarés,
- II. La Acreditada es omisa y/o no realiza todos los actos necesarios tendientes a que los derechos del Banco de acuerdo al Contrato y los Pagarés que se suscriban de acuerdo al mismo, constituyan obligaciones generales de la Acreditada por lo menos con una prelación equivalente (*pari passu*) en relación con las obligaciones de pago presentes o futuras directas y no subordinadas de la Acreditada que deriven de cualquier relación contractual (con excepción de aquellas obligaciones de pago que tengan preferencia conforme a la ley).
- III. Una porción sustancial de los activos fijos de la Acreditada fueren embargados, por autoridad judicial o administrativa o de cualquier otro género o si se presentan conflictos de carácter laboral que afecten el buen funcionamiento de la empresa.
- IV. Cualquiera de las declaraciones de la Acreditada o cualquier información proporcionada al Banco por la Acreditada, resultare falsa, incorrecta o incompleta.
- V. No cumple con obligaciones fiscales o de seguridad social y dicho incumplimiento haga imposible el cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones contractuales con el Banco, le es revocado o cancelado cualquier permiso, autorización o licencia que requiera para su funcionamiento o si cualquier autoridad confisca expropia o embarga una parte sustancial de sus bienes o de los demás activos de la Acreditada o de las acciones representativas de su capital social, o que dicha autoridad gubernamental haya asumido custodia o control de cualquier parte sustancial de la propiedad o los demás activos o del negocio o las operaciones de la Acreditada o cualquier acción que evitaría que la Acreditada o cualquiera de sus funcionarios correspondientes realicen sus negocios u operaciones total o parcialmente, y solo en el caso en que la Acreditada no lleve a cabo acción alguna para subsanar cualquiera de las situaciones anteriores.
- VI. Hubiera un cambio de control, entendiéndose éste como: que VWFSAG, y/o sus afiliadas dejen de ser titulares, directa o indirectamente de al menos 51% del capital social o que VWFSAG pierda directa o indirectamente la facultad de dirigir y controlar la dirección de la administración o políticas
- VII. Se instituye o inicia un procedimiento por o en contra de VWL, respectivamente, con el fin de declararla en quiebra o en concurso o disolverlos y liquidarlo.

Políticas de Tesorería

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

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas bancarias en donde se mantiene el efectivo están expresadas en pesos mexicanos (MXN).

Al 31 de diciembre de 2018 no se cuenta con inversiones relevantes por revelar.

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

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;
- *Inversión y crecimiento de fondos* – La tesorería de VW Leasing busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – La Compañía busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y
- *Medidas especiales de financiamiento* – Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

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

Control Interno:

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

La revisión de la efectividad del control interno de la Compañía es monitoreada de manera constante por parte de la Dirección a través del área de Control Interno; lo anterior con el fin de asegurarse de que los estados financieros reflejen de una forma completa, oportuna, clara la posición financiera de la Compañía.

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

Los objetivos del control interno de Volkswagen Leasing son:

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

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados

con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato es:

Etapa 1:

$$EL_{12m} = (Avg\ EAD_1 - EIR) * PD_{12m} * LGD$$

EL_{12m} = Pérdida esperada a 12 meses

$Avg\ EAD_1$ = Promedio de la cuenta por cobrar del siguiente año

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{12m} = Probabilidad de incumplimiento (12 meses)

LGD = Severidad de la pérdida

Etapa 2:

$$EL_{LT} = \sum_{i=1}^n (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato

$Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato

LGD = Severidad de la pérdida

Etapa 3

$$EL = (EAD - EIR) * LGD - AIRC_No_Events$$

EL= Pérdida esperada

EAD= Cuenta por cobrar

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

LGD = Severidad de la pérdida

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

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

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la siguiente formula:

$$LGD = (Garantías)/EAD$$

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

Garantías = Valuación de las garantías presentadas por el concesionario

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los Riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar inter-compañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

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

Formula aplicable:

$$EL_{LT} = \sum_{i=1}^n (Avg EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato

$Avg EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato

LGD = Severidad de la pérdida

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas.

$$EL = \max\{0; (EAD - EIR) \times ILCR\}$$

EL= Pérdida esperada

EAD= Cuenta por cobrar

ILCR = Impairment Loss Coverage Ratio

A continuación, se muestra el desarrollo de las estimaciones al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

	2018				
	Saldo inicial*	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 1,524.39	\$ 852.37	(\$ 439.09)	(\$ 231.20)	\$ 1,706.47
Arrendamiento	1,783.59	81.15	(253.52)	(131.17)	1,480.05
Concesionarios	234.48	93.65	(11.76)	-	316.37
Total	\$ 3,542.46	\$ 1,027.17	(\$ 704.37)	(\$ 362.37)	\$ 3,502.89

Cifras en millones de pesos

*El saldo presentado considera el ajuste en las cifras por la adopción de la NIIF 9

2017

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

Cifras en millones de pesos

2016

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

Cifras en millones de pesos

Provisiones

Las provisiones registradas en 2018, 2017 y 2016 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2018

Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 28.56		(\$ 1.62)		\$ 26.94
Foto infracción	76.43		(1.41)	(\$ 26.83)	48.19
Honorarios abogados	0.02	\$ 0.74	-	-	0.76
Incentivos por penetración	13.10	11.33	(13.10)	-	11.33
Riesgos por demandas	91.51	8.35		(4.25)	95.60
Total	\$ 209.62	\$ 20.42	(\$ 16.13)	(\$ 31.09)	\$ 182.82

2017

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

*Cifras en millones de pesos

2016

Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 15.15	\$ 23.71	(\$ 10.28)		\$ 28.57
Foto infracción	92.19	15.00	(2.35)	(\$ 8.57)	96.28

Honorarios abogados	8.52	-	-	(8.50)	0.02
Incentivos por penetración	-	28.60	-	(15.00)	13.60
Riesgos por demandas	<u>64.79</u>	<u>46.21</u>	<u>(0.16)</u>	<u>(10.44)</u>	<u>100.40</u>
Total	\$ 180.65	\$ 113.52	(\$ 12.79)	(\$ 42.51)	\$ 238.87

*Cifras en millones de pesos

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 fueron objeto de auditoría realizada por PricewaterhouseCoopers, S. C., auditor independiente a la Emisora.

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

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

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

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

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

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

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

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW.

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

- Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin embargo, VW de México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas ofertadas al cliente final.
- Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

A su vez VW Leasing realiza pagos por los servicios tecnológicos a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Software Asset Management GmbH y a Volkswagen Financial Services AG. Durante el año 2018 y 2017 realizó el pago de ciertos servicios de tesorería a Volkswagen Bank GmbH.

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 le otorgó a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas S. A. de C. V. una línea de crédito, del cual se generaron intereses a una tasa interés promedio de 11.61% durante 2018.

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Cuentas por pagar	2018	2017	2016
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	679.09	992.67	1,036.77
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	66.45	16.85	
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	2.21	30.40	
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	1.35	0.49	
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.		12.86	29.79
Volkswagen Financial Services AG			7.81
<u>Pagos anticipados</u>			
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	0.97	0.14	
Audi México, S. A. de C. V.	0.21		
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	0.09		
AUDI Regional Office, S. A. de C. V.	0.03		
Scania Comercial, S. A. de C. V.	0.01		
Total	750.41	1,053.41	1,074.37

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por cobrar	2018	2017	2016
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	75.58		0
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	73.11	89.30	14.43
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	40.89		
Ducmotocicleta, S. de R.L. de C.V.	0.66		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	0.23	0.44	
AUDI Regional Office, S.A. de C.V.	0.16		
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.			
Estimación de cuentas incobrables	49.42		
<u>Anticipos a proveedores</u>			
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	22.79		
Total	164.00	89.74	14.43

*Cifras en millones de pesos

A continuación se mencionan las principales transacciones con partes relacionados en los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 332,560)	(\$ 326,404)	(\$ 279,586)
Gastos por intereses	-	(1,670)	(775)
	(332,560)	(328,074)	(280,361)
Ingresos por intereses ²	3,997	-	-
	(\$ 328,563)	(\$ 328,074)	(\$ 280,361)

*Cifras en miles de pesos

¹Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

²Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.62%.

Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Gastos plan piso clásico ³	(\$ 41,514)	(\$ 74,003)	(\$ 72,934)
Gastos por comisiones	(7,724)	(53,086)	(53,367)
Compra de unidades para arrendamiento	(2,955,456)	(3,104,701)	(2,386,885)
Gastos de mercadotecnia ⁴	(146,787)	(26,274)	(31,631)
Gastos por servicios administrativos ⁵		(6,167)	(5,761)
Gastos por intereses		(379)	(317)
Gastos por arrendamiento de oficinas	(4,054)	(4,080)	(4,139)
Gastos por reembolso de gastos	(282)	-	-
	(3,155,817)	(3,268,690)	(2,555,034)
Ingresos por arrendamiento de automóviles	612,317	341,931	260,964
Ingresos por intereses ⁶	330,827	-	
Ingresos por arrendamiento ⁷	14,125	14,255	15,606
Ingresos por subvenciones ⁸	93,697	31,679	37,314
Ingresos por comisiones ⁸	-	85,331	12,871
Ingresos por reembolso de gastos ⁹	20,350	2,659	19,273
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	34,626	31,462	18,545
Ingresos por incentivos ¹⁰	246,097	278,831	249,187
Ingresos por servicios administrativos	-	-	787
	1,352,039	786,148	614,547
	(\$ 1,803,778)	(\$ 2,482,542)	(\$ 1,940,487)

*Cifras en miles de pesos

³ Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin embargo, VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Hasta el mes de julio de 2018 por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

⁴ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁵ Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.

⁶ Ingresos derivados de operaciones de factoraje, estas operaciones con VWM iniciaron a partir del mes de julio de 2018.

⁷ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

⁸ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

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

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	2018	2017	2016
Ingresos por incentivos ¹⁰	\$ 4,925	\$ 18,932	\$ 22,544
Ingresos por arrendamiento ¹¹	1,109	1,307	1,600
Otros ingresos administrativos	<u>34</u>	<u>165</u>	<u>147</u>
	\$ 6,068	\$ 20,404	\$ 24,291

*Cifras en miles de pesos

¹⁰ Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

¹¹ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

Volkswagen Financial Servicios AG (tenedora)	2018	2017	2016
Gastos por comisiones ¹²	(13,459)	(8,639)	(8,677)
Servicios administrativos	(7,891)	-	
Servicios de consultoría	(959)	-	
Reembolsos de gastos	-	(4,403)	(3,558)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software ¹³	-	<u>(25,712)</u>	<u>(33,800)</u>
	(22,309)	(38,754)	(46,035)

*Cifras en miles de pesos

¹² Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

¹³ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Servicios administrativos	(\$ 14,434)	(\$ 4,461)	(\$ 1,510)
Recuperación de gastos	-	<u>69</u>	<u>64</u>
	(\$ 14,434)	(\$ 4,392)	(\$ 1,446)

*Cifras en miles de pesos

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	2018	2017	2016
Servicios de tesorería	(761)	(168)	-

*Cifras en miles de pesos

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)	2018	2017	2016
Gasto por licencias	(876)	(73)	-

*Cifras en miles de pesos

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	2018	2017	2016
Servicios tecnológicos ¹⁴	(98,823)	(91,687)	-

*Cifras en miles de pesos

¹⁴ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

MAN Truck & Bus de México (afiliada)	2018	2017	2016
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 4,585	\$ 3,594	\$ 2,862
Subvenciones	217	-	8,829
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	49	39	16
Intereses devengados a favor	-	18,065	9,237
Financiamiento de seguros	-	445	284
Recuperación de gastos	-	6	1,242
	4,851	22,149	22,470
Reembolso de gastos por promociones y comisiones	-	-	(1,443)
	\$ 4,851	\$ 22,149	\$ 21,027

*Cifras en miles de pesos

Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Pago por servicios ¹⁵	-	(45)	(52)

*Cifras en miles de pesos

¹⁵ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Intereses devengados a favor ¹⁶	\$ 10,015	\$ 4,798	\$ 111
Arrendamiento operativo de automóviles	855	-	-
	\$ 10,870	\$ 4,798	\$ 111

*Cifras en miles de pesos

¹⁶ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 11.61%.

Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 120,149	\$ 155,694	\$ 149,646
Recuperación de gastos	3,363	2,259	1,752
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	909	753	586
Seguros de contado	3	16,861	16,397
	\$ 124,424	\$ 175,567	\$ 168,381

*Cifras en miles de pesos

Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 4,180	\$ 2,789	\$ 204
Financiamiento de seguros	-	313	23
Recuperación de gastos	8	8	-
Seguros de contado	2	-	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>2</u>
	\$ 4,211	\$ 3,131	\$ 229

*Cifras en miles de pesos

Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 10,590	\$ 7,965	\$ 5,432
Subvenciones	18,684	-	
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	22	20	8
Seguros de contado	20	-	
Financiamiento de seguros	-	222	96
Recuperación de gastos	<u>602</u>	<u>1,112</u>	<u>755</u>
	\$ 29,918	\$ 9,319	\$ 6,291

*Cifras en miles de pesos

Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Subvenciones	\$ 3,901	\$ 486	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	396	268	-
Financiamiento de seguros	-	9	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	3	1	-
Seguros de contado	<u>25</u>	<u>22</u>	<u>-</u>
	\$ 4,325	\$ 786	\$ -

*Cifras en miles de pesos

Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)	2018	2017	2016
Pago por servicios ¹⁷	(31)	-	

*Cifras en miles de pesos

¹⁷ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)	2018	2017	2016
--	------	------	------

Pago por servicios de traducción	(66)	-
----------------------------------	------	---

*Cifras en miles de pesos

A la fecha de emisión del presente Reporte se contaba con los siguientes saldos con partes relacionadas, las siguientes tablas corresponden a información no auditada:

Cuentas por cobrar	1T 2019
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 102,285
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V.	76,300
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	44,146
Volkswagen Bank, S.A. de C.V.	27
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V.	8
Estimación de cuentas incobrables	(50,450)
Total	\$ 172,316

Cifras en miles de pesos

Cuentas por pagar	1T 2019
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 878,092
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	64,187
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V	47,017
Total	\$ 989,296

Cifras en miles de pesos

Las principales transacciones que corresponden a información financiera no auditada del 1 de enero al 31 de marzo de 2019 son:

Volkswagen de México, S. A. de C. V.	1T 2019
Egresos	
Compra de vehículos	(\$ 925,668)
Gastos de publicidad y promociones	(91,995)
Comisiones	(895)
Plan piso clásico ¹	(1,984)
Reembolso de gastos fijos y variables	(33)
Ingresos	
Ingresos por arrendamiento operativo	145,614
Ingresos por operaciones de factoraje	183,101
Promociones y comisiones	50,484
Ingresos por subvenciones ²	27,553
Prestación de servicios de cobranza	6,902
Reembolso de gastos fijos y variables	6,301
Total	(\$ 600,620)

Cifras en miles de pesos

¹Hasta el 30 de Junio de 2018 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 el concesionario no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW México el monto que fue compensado al concesionario menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

²Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.	1T 2019
<u>Egresos</u>	
Servicios de personal ¹	(\$ 83,194)
Intereses	3
<u>Ingresos</u>	
Intereses ²	1,041
Total	(\$ 82,156)

Cifras en miles de pesos

¹Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

²Intereses generados por la línea de crédito revolving con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios.

Audi México, S. A. de C. V.	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Arrendamiento operativo	\$ 29,437
Otras recuperaciones	737
Intereses seguros financiados	199
Intereses servicios adicionales	29
Total	\$ 30,402

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH	1T 2019
<u>Egresos</u>	
Servicios tecnológicos	(\$ 28,779)
Total	(\$ 28,779)

Cifras en miles de pesos

Scania Comercial, S.A. de C.V.	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Arrendamiento operativo	\$ 2,484
Otras recuperaciones	115

Intereses servicios adicionales	5
Total	\$ 2,604

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Financial Services AG	1T 2019
<u>Egresos</u>	
Gastos por comisiones	(\$ 9,242)
Total	(\$ 9,242)

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.	1T 2019
<u>Egresos</u>	
Servicios administrativos	(\$ 2,601)
Total	(\$ 2,601)

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Comisiones y tarifas de penetración	\$ 794
Arrendamiento de oficinas	50
Total	\$ 844

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V.	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Intereses	\$ 1,535
Total	\$ 1,535

Cifras en miles de pesos

MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Arrendamiento operativo	\$ 1,424
Intereses de seguros financiados	22
Total	\$ 1,446

Cifras en miles de pesos

Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V.	1T 2019
<u>Ingresos</u>	
Arrendamiento operativo	\$ 99
Total	\$ 99

Cifras en miles de pesos

Audi Regional Office, S. A. de C. V.	1T 2019
Ingresos	
Arrendamiento operativo	\$ 1,088
Intereses de seguros financiados	6
Intereses servicios adicionales	1
Otras recuperaciones	13
Total	\$ 1,108

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Software Asset Management GmbH	1T 2019
Egresos	
Servicios tecnológicos	(\$ 862)
Total	(\$ 862)

Cifras en miles de pesos

Volkswagen Bank GmbH	1T 2019
Egresos	
Valuación de instrumentos financieros	(\$ 14)
Total	(\$ 14)

Cifras en miles de pesos

Información adicional administradores y accionistas:

Administración

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

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

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

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

El 1 de febrero de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aceptó la designación como nuevo Director General a Rafael Vieira Teixeira, ejerciendo sus funciones a partir del 1 de marzo de 2019.

El 1 de marzo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la que se aprobó la actual estructura del Consejo de Administración.

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

Miembro	Cargo
Anthony George Bandmann	Presidente
Mario Hermann Daberkow	Miembro del consejo
Patrick Ortwin Welter	Miembro del consejo
Anders-Sundt Jensen	Miembro del consejo
Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
Manuel Dávila Rivas	Miembro del consejo

Comisario propietario

C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno

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

Anthony George Bandmann. Estudió Administración de Negocios en la Universidad Saarland en Saarbrücken. En sus comienzos profesionales, laboró para Mercedes Benz, Chrysler y en febrero de 2012, entró al grupo Volkswagen Financial Services como Director General de Volkswagen Bank, GmbH. Actualmente es miembro consejero y presidente del Consejo de Administración de MAN Financial Services GmbH, así como de Volkswagen Autoversicherung AG.

Mario Hermann Daberkow. Es doctor en matemáticas por la Universidad de Berlín. Miembro destacado del Grupo Volkswagen Financial Services, responsable del área de Tecnologías de la Información e infraestructura tecnológica. Miembro de Consejos de Administración del grupo Financial Services desde 2013, tales como Volkswagen Participacoes Ltda. Sao Paulo, Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH, Volkswagen Financial Services France.

Anders-Sundt Jensen. Cuenta con una destacada trayectoria de alrededor de 30 años en la industria automotriz, en la que ha desempeñado diferentes responsabilidades ejecutivas para Volkswagen AG y Daimler AG. Es egresado de la Academia Naval de Noruega, y cuenta con estudios en Administración de Empresas y Mercadotecnia por la Universidad de Friburgo, en Suiza. Luego de estar a cargo de proyectos como la industrialización de Sprinter en Sudamérica, para Mercedes-Benz y de desempeñarse como presidente y CEO de la Oficina Nacional de Ventas para Daimler-Chrysler Escandinavia, se integró al Grupo Volkswagen en 2014.

Rafael Vieira Teixeira. Estudió Ingeniería de producción en la Universidad Estatal de Rio de Janeiro, ha realizado estudios como el Programa de Gestión Avanzada (2015) ISE / IESE - Certificado por la Universidad de Navarra, Programa de Dirección General (2012) en Harvard Business School, Programa de Dirección General (2010) Volkswagen Financial Services AG. Tienen un Máster en Administración de Empresas (2000) por la Universidad Federal Fluminense de Brasil. Fue Gerente Ejecutivo de 2010 a 2011 en VWFS Brasil, para después convertirse en Director General de dicha institución financiera de 2011 a 2018.

Patrick Ortwin Welter. Es Director de Volkswagen Finans Sverige AB. El Sr. Welter es Director no ejecutivo de Volkswagen Financial Services Australia Pty Limited. Director de Volkswagen Dogus Finansman A.S. Es miembro del Consejo de Supervisión de Volkswagen Finančné služby Slovensko s.r.o. y dentro del grupo Volkswagen Financial Services AG se desempeña con el puesto de Controller Internacional.

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

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

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

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

Principales funcionarios

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

Es responsable de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito "Retail" y "Wholesale" que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

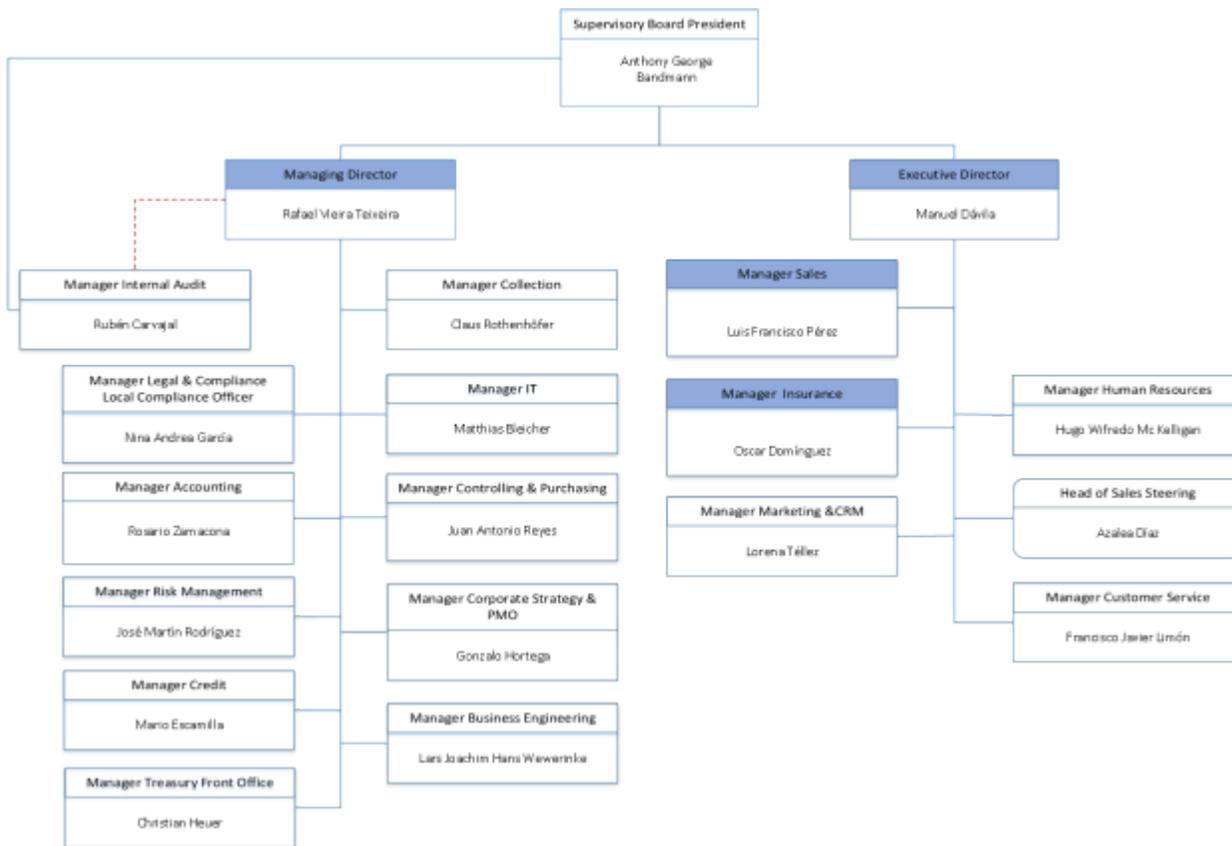
Para lograr estos objetivos dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Cobranza*
- *Legal y Compliance*
- *Contabilidad*
- *Administración del Riesgo*
- *Crédito*
- *Tecnologías de la Información*
- *Estrategia Corporativa y Oficina de Proyectos*
- *Desarrollo de Negocios*
- *Auditoría Interna*
- *Planeación Financiera y compras*

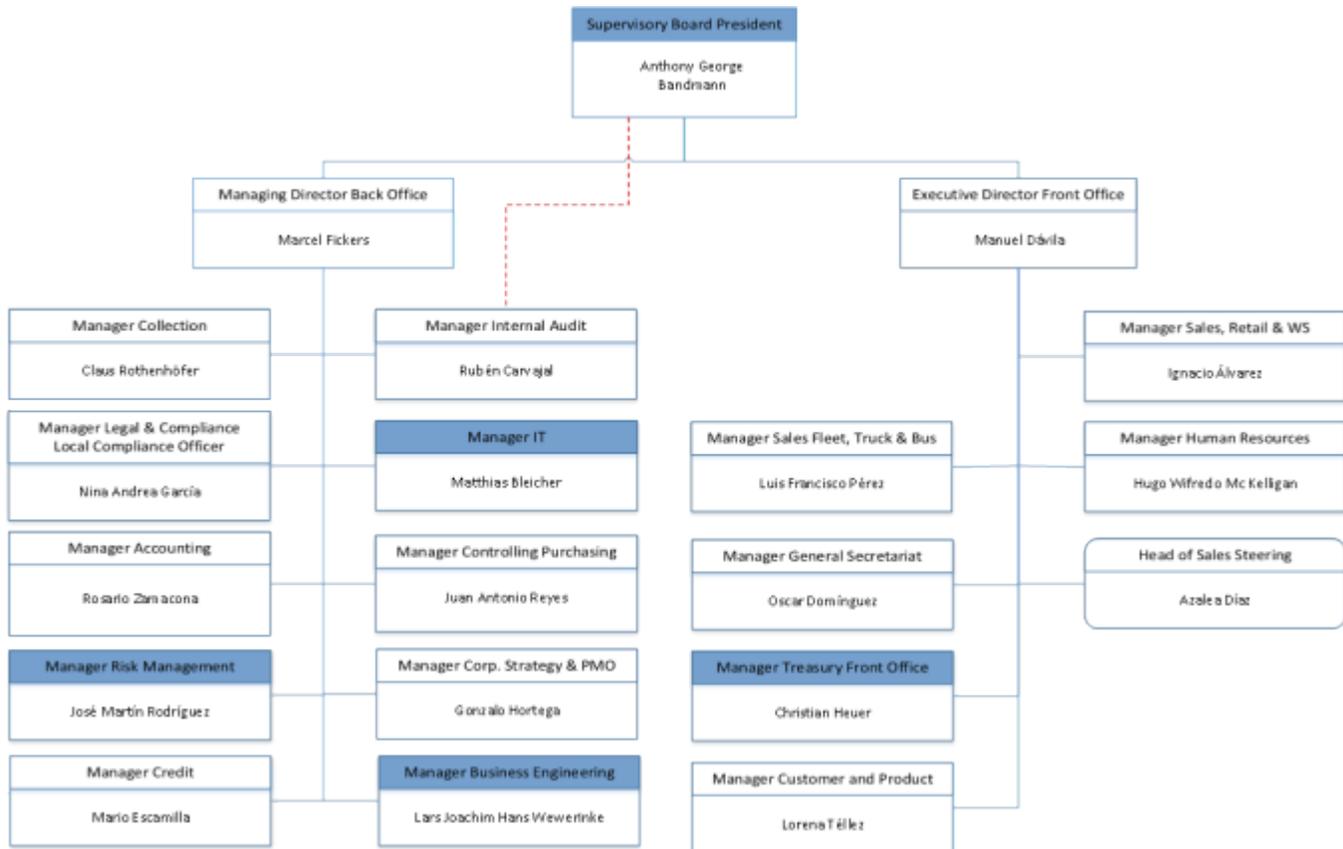
La función principal del Director Ejecutivo conjuntamente con el Director General es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de Volkswagen Leasing, con base en el plan de negocios, los lineamientos del Consejo de Administración y de VWFS AG, cumpliendo en todo momento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

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

A continuación se presenta un organigrama de la Compañía que muestra las principales áreas de la Emisora así como sus funciones vigentes a la fecha de emisión del presente reporte:



A continuación se incluye el organigrama que estuvo vigente al 31 de diciembre de 2018:



Accionistas

Acciones representativas de capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los accionistas de la Emisora son:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el capital suscrito del garante ascendía a €441.28 en 441.28 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente pagadas.

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

Código de conducta

Los directivos y miembros del Consejo tienen una responsabilidad especial en este contexto: son modelos a seguir y tienen la obligación de evitar conductas infractoras dentro de la Compañía, proteger a los empleados o prestadores de servicios y comportarse con integridad tanto dentro, como fuera de la empresa. El Código de Conducta y Ética ayuda a dilucidar las posibles áreas de riesgo y conflicto, explicando la importancia que representarían para nuestra Compañía e ilustrándolo como ejemplos.

La información que contiene el Código de Conducta y Ética se divide en tres secciones principales:

- Responsabilidad como miembro de la sociedad
- Responsabilidad como socio de negocios
- Responsabilidad en el lugar de trabajo

El Código de Conducta y Ética constituye una directriz vinculante para las operaciones diarias, se complementa con lineamientos internos y las disposiciones que contienen los distintos contratos de trabajo o prestación de servicios. Asimismo, cabe destacar que se cumple con las disposiciones legales aplicables tanto a nivel nacional como internacional, lo cual significa también que bajo ninguna circunstancia se toma parte en actividades que impliquen fraude, malversación, extorsión, robo, estafa o algún otro daño deliberado a los activos de los clientes de la Emisora o de cualquier tercero.

Toda omisión en el cumplimiento del Código de Conducta y Ética podría derivar en daños considerables no solo para la Compañía, sino también para los empleados, prestadores de servicios, para los socios de negocios y demás grupos de interés. Es por ello que el Código de Conducta y Ética es vinculante sin importar si se trata de un miembro del personal, un directivo o un consejero.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Relacionados [Miembro]

Bandmann Anthony George				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	SI	
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2018-09-01				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido		Presidente	0.58	0
Información adicional				

Daberkow Mario Hermann				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	SI	
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2018-10-01				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración	0.5	0
Información adicional				

Jensen Anders-Sundt				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	SI	
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2019-02-01				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración	0.16	0
Información adicional				

Welter Patrick Ortwin				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	SI	
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2019-03-01				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración	0.08	0
Información adicional				

Vieira Teixeira Rafael			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			

Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
SI		SI		SI	
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación					
2019-02-01					
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración		0	
Participación accionaria (en %)					
0					
Información adicional					

Davila Rivas Manuel					
Sexo			Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre			Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]					
Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
SI		SI		SI	
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación					
2017-10-11					
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración		1.5	
Participación accionaria (en %)					
0					
Información adicional					

Directivos relevantes [Miembro]

Vieira Teixeira Rafael					
Sexo			Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
No Aplica			Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]					
Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
SI		SI		SI	
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación			Tipo de asamblea		
2019-02-01			ordinaria		
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración		0.16	
Participación accionaria (en %)					
0					
Información adicional					

Dávila Rivas Manuel					
Sexo			Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre			Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]					
Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
SI		SI		SI	
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación			Tipo de asamblea		
2017-10-11			ordinaria		
Periodo por el cual fueron electos		Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	
indefinido		Miembro propietario del Consejo de Administración		1.5	
Participación accionaria (en %)					
0					
Información adicional					

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:

100

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 0

Porcentaje total de hombres como consejeros: 100

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 0

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

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

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.9999
Información adicional	

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

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.9999
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.9999
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

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

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

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

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

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

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

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

Información adicional Administradores y accionistas

Otras prácticas de gobierno corporativo

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

La Emisora no cuenta con consejeros suplentes por lo que no existe la posibilidad de que el consejero principal pueda ser sustituido.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

No aplica.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

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

No aplica.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

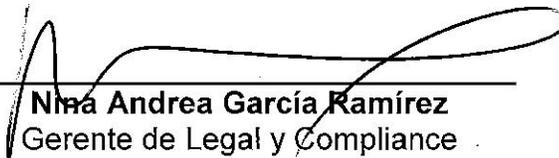
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

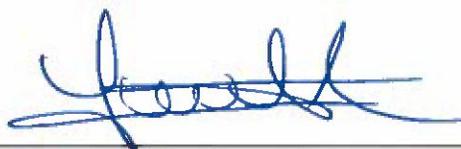
*El Gerente de Contabilidad y el Gerente de Legal y Compliance son los equivalentes a los titulares de las áreas de finanzas y jurídica, respectivamente.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente reporte anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019 y 30 de abril de 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

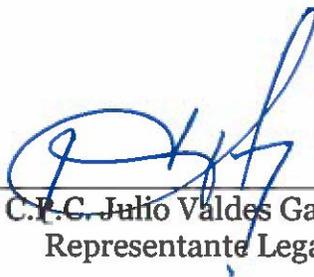
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros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

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.



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



C.P.C. Julio Valdes García
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente reporte anual por el ejercicio 2016 fue dictaminado con fecha 28 de abril de 2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. Julio Valdes García
Representante Legal

[432000-N] Anexos

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



Anexo N Ter:



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

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

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

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

Cliente	Banca	Arrendamiento y administración de flotillas vehiculares	Seguros	Operaciones
Menudeo	*Financiamiento al menudeo *Banca de primer piso	*Arrendamiento privado	*Seguros automotrices *Seguros personales	Operaciones con terceros: *Banca
Mayoreo	*Financiamiento al concesionario	*Arrendamiento de equipo	*Seguros automotrices *Seguros personales *Seguros de propiedad	
Flotillas		*Arrendamiento financiero *Arrendamiento puro *Administración de flotillas	*Paquetes de productos para clientes de arrendamiento y flotillas	*Arrendamiento *Seguros
Grupo	*Gestión de cobro	*Comercialización de autos usados	*Seguro industrial	



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

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

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	99.99
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	99.99
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
Volkswagen Financial Services Korea Ltd.	Seoul, Corea del Sur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Chullora, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Insurance Brokers,	Braunschweig,	Aseguradora	100

GmbH	Alemania		
Volkswagen Finance Belgium, S. A.	Bruselas, Bélgica	Servicios financieros	99.19
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Amsterdam, Netherlands	Servicios financieros	100
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Bombay, India	Servicios financieros	91
MAN Financial Services Poland Sp. Z o.o.	Varsovia, Polonia	Servicios financieros	100
MAN Location & Services S.A.S.	Evry, Francia	Servicios financieros	100
MAN Financial Services	Moscú, Rusia	Servicios financieros	100
Volkswagen Bank RUS	Moscú, Rusia	Servicios financieros	99
Volkswagen Group Finanz	Moscú, Rusia	Servicios financieros	100
EURO-Leasing GmbH	Sittensen, Alemania	Servicios financieros	100
MAN Financial Services GmbH	Munich, Alemania	Servicios financieros	100

Modelo de negocios

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado de manera cada vez más dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

- promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;
- generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Evaluación integral el curso del negocio y situación actual

La utilidad antes de impuestos fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG elevó su volumen de negocios de un año a otro, en especial, en Alemania.

Por su parte, la participación a nivel mundial de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo se ubicó en 22.3 (23.8%) al final de 2018.

Asimismo, los costos de financiamiento fueron ligeramente mayores al nivel del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue también más alto, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

Los riesgos del año bajo revisión se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior. Además, en el ejercicio 2018 se alcanzó mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y Créditos, así como en el portafolio de valor residual, con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas. Estas tendencias se vieron respaldadas por el entorno económico global que sigue siendo estable.

Por otra parte, el riesgo crediticio se mantuvo estable en el portafolio de Volkswagen Financial Services AG tomado en su conjunto.

La tendencia a la baja que ha iniciado en la participación de mercado que representan los vehículos diésel en Europa continuó en 2018, aunque el cierre del ejercicio atestiguó una tendencia a la inversa para el Grupo Volkswagen, especialmente en Alemania, donde la participación de mercado de los vehículos diésel del segmento de automóviles Volkswagen de pasajeros creció de un año a otro por primera vez desde que se presentó la cuestión de las emisiones. El debate público respecto al uso de vehículos diésel que están siendo prohibidos en las principales ciudades europeas, y los cambios en las necesidades de los clientes siguieron teniendo en 2018 un impacto en los mercados de vehículos seminuevos y en el portafolio de valor residual. Constantemente se están monitoreando de cerca los cambios en el riesgo de valor residual, lo que permite tomar cualquier medida que resulte necesaria.

Durante 2018 no se identificaron caídas considerables en los valores residuales de los vehículos diésel.

Si se produjeran retrasos en la entrega de pedidos de vehículos nuevos como consecuencia del Procedimiento Mundialmente Armonizado para Pruebas de Vehículos Ligeros (WLTP, por sus siglas en inglés) se podrían ofrecer dos opciones a los clientes: una prórroga del contrato de arrendamiento existente o un nuevo contrato de arrendamiento para un vehículo seminuevo. No se ha identificado impacto alguno derivado del WLTP con respecto al riesgo de valor residual.

A pesar de cierta volatilidad, a nivel de Grupo el riesgo de liquidez permaneció estable en su conjunto, manteniéndose dentro de los límites. Al 31 de diciembre de 2018, el uso del límite de riesgo de liquidez en Volkswagen Financial Services AG era de 53 (44%).

En el ejercicio de referencia se lanzó a nivel global un nuevo programa de eficiencia, cuyo nombre es Excelencia Operativa (OPEX) y se enfoca en lograr mayores ahorros en costos para 2025, además de los requerimientos que actualmente están en planificación. Los componentes principales son planes de acción para mejorar la productividad (entre otras cosas, mediante la agilización de procesos), medidas de TI (incluida la introducción global de sistemas estandarizados) y la optimización de los costos de venta.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 73 (página 153).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG sigue considerando que el curso del negocio ha sido positivo en 2018.

Desempeño financiero

En 2018, la economía mundial siguió gozando de una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento disminuyó ligeramente. Tras su reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación aumentó un significativo 38.6%, con lo que alcanzó €844 (609) millones. Esta mejora se debió, en gran medida, al aumento en los ingresos netos provenientes de contratos de servicio, el incremento en los ingresos netos por comisiones y tarifas, así como la caída en la reserva para riesgos crediticios.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €818 (643) millones, una mejora significativa respecto al nivel del ejercicio anterior. Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 10.5 (8.4%). Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €1,967 millones (-0.7%) y, por lo tanto, fueron cercanos al nivel del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €835 (910) millones, una disminución en comparación con la cifra equivalente del ejercicio anterior, mientras que las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados de €216 (211) millones aquí incluidas fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones normales de mercado.

Los gastos por intereses fueron ligeramente más altos que el ejercicio anterior, ubicándose en €1,070 millones (+2.2%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €170 (93) millones, cifra considerablemente más alta que la del ejercicio anterior. Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros también fueron superiores a la cifra del ejercicio anterior, al cerrar en €148 millones (+25.4%).

La reserva para riesgos crediticios de €221 (491) millones se ubicó muy por debajo de la del ejercicio anterior. Por otra parte, los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto de bloqueo a ventas, etc.) en Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales aumentaron €8 millones de un año a otro, al cerrar en €666 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €220 (128) millones, un alza significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

A partir del ejercicio fiscal 2018, se incorporaron las siguientes partidas del estado de resultados dentro del renglón de resultado de operación a fin de ajustar el desglose, en línea con la presentación estándar del mercado: ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y ganancia o pérdida neta sobre la enajenación de activos financieros medidos a su valor razonable que no se hayan reconocido en resultados. Por esta razón, no hay cifras comparativas del ejercicio anterior para estas partidas.

Los gastos generales y de administración se mantuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior, en €1,632 (1,645) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se trasladaron costos por €421 (495) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 59 (68) %, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior.

Ubicado en €434 millones (-22.8%), el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos se ubicó por debajo de la cifra que se alcanzó en el ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €95 (136) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales. Por otra parte, la participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital cayó de un año a otro, cerrando en €51 (76) millones.

La pérdida neta sobre activos financieros diversos de €76 (pérdida neta de 42) millones incluyó pérdidas por deterioro de €83 millones en el periodo de referencia relativas a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras implican que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €548 millones (+5.4%).

Al amparo del contrato vigente de transferencia de utilidades y control para Volkswagen Financial Services, la pérdida por €149 millones que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales, y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió su accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 43.4% del total de contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2018, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar tanto el número de contratos de arrendamiento como su utilidad de operación, en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron; de esta forma, la compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2018. El portafolio de Volkswagen Autoversicherung AG se ubicó en un nivel similar al del ejercicio anterior, con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección de activos garantizados).

Desde noviembre de 2018, Volkswagen Autoversicherung AG ofrece también en el negocio de arrendamiento su producto de seguro automotriz para terceros. En 2018, Volkswagen Versicherung AG estuvo operando el negocio de seguro directo y reaseguro en 13 mercados internacionales, con lo cual complementó su negocio principal en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

Volkswagen Financial Services AG

Balance General consolidado al

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2018	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Activos			
Disponibilidades	54	40	1,478
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444	2,236
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	16,676	16,269	41,726
Financiamiento a concesionarios	4,062	3,584	14,638
Negocio de arrendamiento	19,760	18,809	34,344
Otros créditos y cuentas por cobrar	18,514	11,143	9,957
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	59,012	49,804	100,664
Instrumentos financieros derivados	582	555	1,297
Valores negociables	290	257	2,993
Negocios conjuntos registrados como capital	671	631	633
Activos financieros diversos	404	373	288
Activos intangibles	64	59	150
Propiedades y equipo	295	265	314
Activos arrendados	13,083	11,571	14,696
Inversiones en inmuebles	10	10	14
Activos por impuestos diferidos	1,539	1,035	1,834
Activos por impuestos causados	122	137	156
Otros activos	2,517	2,772	3,495
Total	80,462	68,953	130,248
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	12,291	10,982	17,034
Pasivos con clientes	12,345	9,673	49,454
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	32,453	37,849
Instrumentos financieros derivados	105	211	513
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	366	360	478
Reservas técnicas y otras reservas	909	888	1,212
Pasivos por impuestos diferidos	783	447	1,151
Pasivos por impuestos causados	420	348	494
Otros pasivos	1,176	1,613	1,929
Capital subordinado	3,023	4,354	3,183
Capital contable	8,016	7,624	16,951
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	1,600	2,600	10,449
Utilidades retenidas	6,812	5,264	6,564
Otras reservas	-839	-683	-503
Capital atribuible a participaciones no controladoras	2	2	0
Total	80,462	68,953	130,248

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados *

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2018	31.Dic.2017*
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,967	1,981
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento	8,813	8,368
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos de operaciones de arrendamiento	-7978	-7,458
Ingresos netos por operaciones de arrendamiento	835	910
Gasto de intereses	-1,070	-1,047
Ingresos por contratos de servicio	1,359	1,592
Gastos por contratos de servicio	-1,188	-1,499
Ingresos por contratos de servicio - netos	170	93
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	308	287
Gastos derivados de operaciones de seguros	-161	-169
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	148	118
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	-221	-491
Ingresos por comisiones y tarifas	423	287
Gastos por comisiones y tarifas	-203	-160
Ingresos netos por comisiones y tarifas	220	128
Ganancia/pérdida en instrumentos de cobertura	-12	0
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	4	0
Gastos generales y de administración	-1,632	-1,645
Otros ingresos de operación	731	852
Otros gastos de operación	-297	-290
Otros ingresos de operación netos	434	562
Utilidad operativa	844	609
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	51	76
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	-76	-42
Otras ganancias y pérdidas financieras	-1	-1
Utilidad antes de impuestos	818	643
Gasto por impuesto a la utilidad	-270	-122
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	548	520

Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	0	384
Utilidad después de impuestos	548	904
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	548	904

*La estructura del estado de resultados presentó una modificación voluntaria con la finalidad de incrementar la transparencia con que se presenta el desempeño del Grupo

Volkswagen Financial Services AG

Estado de Resultados

<i>millones de euros (€)</i>	31.Dic.2017	31.Dic.2016
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,987	1,904
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	9,478
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	(6,940)	(6,677)
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	(2,095)	(1,986)
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	926	815
Gasto por intereses	(1,052)	(1,057)
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	287	197
Gastos derivados de operaciones de seguros	(169)	(119)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	78
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,979	1,741
Reserva para riesgos crediticios derivados del negocio de crédito y arrendamiento	(491)	(560)
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,488	1,181
Ingresos por comisiones y tarifas	287	278
Gastos por comisiones y tarifas	(161)	(157)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	127	121
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	11	(48)
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	76	74
Pérdida neta sobre valores negociables y activos financieros diversos	(42)	(2)
Gastos generales y de administración	(1,682)	(1,640)
Otros ingresos de operación	972	1,192
Otros gastos de operación	(308)	(264)
Otros ingresos de operación netos	664	928
Utilidad antes de impuestos	643	615
Impuesto sobre la renta a cargo	(122)	(242)
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	520	373
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	384	768
Utilidad después de impuestos	904	1,141
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	904	1,141

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

El garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

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

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

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

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

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

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

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Los estados financieros del garante han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards) por lo que son comparables con los estados financieros de la Emisora.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

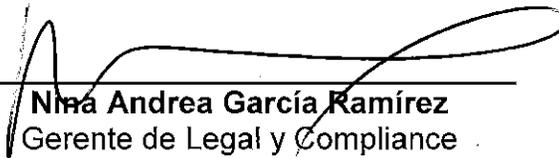
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

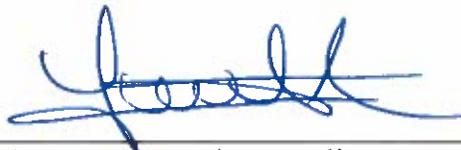
*El Gerente de Contabilidad y el Gerente de Legal y Compliance son los equivalentes a los titulares de las áreas de finanzas y jurídica, respectivamente.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente reporte anual por los ejercicios 2018 y 2017 fueron dictaminados con fecha 30 de abril de 2019 y 30 de abril de 2018 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

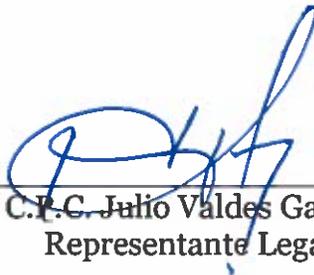
Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros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

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.



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



C.P.C. Julio Valdes García
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. que contiene el presente reporte anual por el ejercicio 2016 fue dictaminado con fecha 28 de abril de 2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de Auditoría



C.P.C. Julio Valdes García
Representante Legal

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2018 y 2017

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2018 y 2017

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes.....	1 a 7
Estados financieros:	
Estados de situación financiera	8
Estados de resultado integral.....	9
Estados de cambios en el capital contable	10
Estados de flujos de efectivo	11
Notas sobre los estados financieros.....	12 a 76



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la Opinión

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

Cuestiones Clave de la Auditoría

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



Cuestión clave de auditoría

Determinación de la Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Como se menciona en la Nota 3c. a los estados financieros, las cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las estimaciones para pérdidas crediticias esperadas que correspondan. A partir del ejercicio 2018 la Compañía adoptó la nueva NIIF 9, “Instrumentos financieros” incorporando el nuevo modelo de deterioro para la estimación para cuentas incobrables con base en pérdidas crediticias esperadas. Dicho modelo implica identificar para cada tipo de cliente la fase de riesgo (determinada con base al comportamiento de sus pagos), la exposición al incumplimiento (montos exigibles netos de los porcentajes cubiertos por las garantías recibidas de los clientes a la fecha del estado de situación financiera), la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida.

Para estimar la probabilidad de incumplimiento, la Compañía califica el crédito con base en su comportamiento de sus pagos, considerando tipo de producto, de persona y días de atraso. Asimismo, para estimar la severidad de la pérdida se consideran tipo de producto, de persona y existencia de litigios a la fecha de calificación.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros de las cuentas por cobrar y de la estimación para pérdidas crediticias esperadas relacionada (\$52,819,604 y \$3,502,894, al 31 de diciembre de 2018, respectivamente), y porque esta estimación requiere aplicar el juicio de la Administración al determinar los aspectos a considerar y porque se aplica un nuevo modelo a partir de este ejercicio.

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos:

- Evaluado y considerado las políticas internas de la Compañía y el cálculo realizado para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas comparándolas con las prácticas habituales de la industria.
- Confirmamos que la tabla de calificaciones vigente, este aprobada por el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración de la Compañía.
- Cotejamos, para una muestra de la cartera de créditos, su calificación con base en el tipo de producto, de persona, días de atraso y comportamiento de pago.
- Evaluamos los porcentajes de probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida aplicados a los saldos de las diferentes calificaciones de crédito para determinar la estimación para pérdidas crediticias esperadas, considerando las tendencias históricas de la relación de saldos no recuperados en cada categoría obtenidos de los registros contables auditados de años anteriores.
- Evaluamos los cambios pasados y proyectados en las tasas de interés utilizadas en la evaluación de la capacidad de pago de los clientes y su impacto en la probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida, comparando estas tasas contra fuentes públicas externas reconocidas en el ambiente financiero.
- Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada, de la siguiente manera:
 - Montos exigibles a la fecha, que recalculamos considerando el monto original del crédito obtenido del contrato y los cobros recibidos según los depósitos en el estado de cuenta de la Compañía.



Cuestión clave de auditoría

En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) los cambios en las políticas internas de la Compañía consideradas para determinar dicha estimación y ii) los siguientes datos utilizados para su determinación: montos exigibles a la fecha, tipo de persona, tipo de producto y días de atraso, historial de pagos (por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso), porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, existencia de litigios a la fecha de la calificación, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida y los cambios en las tasas de interés que afectan la capacidad de los clientes para pagar.

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

- Tipo de persona, tipo de producto que hemos cotejado contra los contratos con los clientes.
 - Días de atraso que hemos recalculado considerando la tabla de amortizaciones según el contrato y la última fecha de cobros vencidos, obtenido de los estados de cuenta de la Compañía.
 - El comportamiento de los pagos por tipo de producto, tipo de persona y días de atraso los cotejamos con los estados de cuenta y los pagos realizados.
 - Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito.
 - La existencia de litigios a la fecha de la calificación que hemos cotejado contra la confirmación obtenida por el área legal de la Compañía.
- Reprocesamos de manera independiente, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos antes indicados.



Cuestión clave de auditoría

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

Reconocimiento de Ingresos por Intereses

Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los principales ingresos de la Compañía provienen de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamientos siendo estos el 63% de los ingresos totales.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros (\$7,088,631 miles de pesos al 31 de diciembre de 2018) y porque el cálculo de los intereses realizado por el sistema de crédito considera una fecha diferente (por algunos días) a la del cierre contable, y una conciliación por parte de la Administración es efectuada analizando los intereses devengados del periodo anterior, los del periodo actual y los correspondientes al siguiente periodo, para asegurar un adecuado registro en su periodo contable correspondiente.

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

Hemos obtenido un entendimiento sobre el proceso del negocio y los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos con base a pruebas selectivas:

- Comparado los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados.
- Observado que las modificaciones de datos del cliente y del crédito realizadas posteriormente en el sistema de crédito estuvieran autorizadas por el personal correspondiente de acuerdo con las políticas de la Compañía.
- Observado que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio de acuerdo con los contratos firmados, hayan sido consideradas en el sistema de crédito.
- Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito.
- Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre del ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.

Información Adicional

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



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

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

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

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros

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

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

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

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

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

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



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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, S.C.

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

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

Ciudad de México, 30 de abril de 2019

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

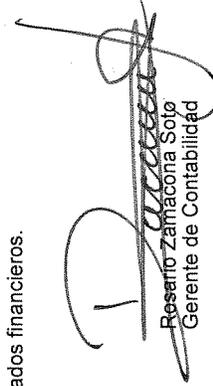
Miles de pesos mexicanos

	31 de diciembre de 2018	2017	31 de diciembre de 2018	2017
Activo				
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	\$18,158,507	\$ 16,579,754	\$ 522,475	\$ 522,475
Arrendamiento - Neto	7,082,445	7,675,213	104,495	104,495
Propiedades y equipo (Notas 3j. y 10)	3,218,259	3,256,357	99,357	137,505
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	96,798	187,277	6,758,060	5,806,929
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u. y 17)	339,438	306,728	1,811,815	1,403,598
	<u>28,895,447</u>	<u>28,005,329</u>	<u>9,296,202</u>	<u>7,975,002</u>
ACTIVO CIRCULANTE:				
Inventario (Nota 3i.)	1,455,671	570,162	8,992,485	5,994,872
Cuentas por cobrar Concesionarios - Neto (Notas 3c., 4 y 7)	13,528,948	13,635,882	5,500,000	6,850,000
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c., 4 y 7):				
Financiamiento - Neto	7,197,649	7,023,863	1,254,853	1,459,816
Arrendamiento - Neto	3,349,162	3,439,136	750,408	1,063,414
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)	164,003	89,741	1,933,985	1,825,728
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)	72,611	33,612	182,817	209,623
Impuesto al valor agregado a favor (Nota 3g.)	167,448	177,160	192,492	166,261
Impuestos a favor (Nota 3g.)	41,533	101,098	6,287,943	4,729,942
Otras cuentas por cobrar (Notas 3d. y 9)	175,586	413,512	19,908,631	21,384,510
Cargos diferidos (Nota 3e.)	751,254	598,419	1,541,764	2,530,792
Otros activos (Nota 3f.)	60,514	60,514	-	1,788
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b. y 6)	165,252	207,777	-	-
	<u>27,129,631</u>	<u>26,350,876</u>	<u>46,728,876</u>	<u>46,381,203</u>
Total activo	<u>\$56,025,078</u>	<u>\$ 54,356,205</u>	<u>\$56,025,078</u>	<u>\$54,356,205</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)			8,992,485	5,994,872
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)			5,500,000	6,850,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h., 4 y 11)			6,039	2,456
Otros pasivos (Nota 3o.)			177,459	170,001
			<u>14,675,983</u>	<u>13,017,329</u>
PASIVO A CORTO PLAZO:				
Proveedores y concesionarios (Notas 3n. y 13)			1,254,853	1,459,816
Partes relacionadas (Notas 3p. y 8)			750,408	1,063,414
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3n. y 14)			1,933,985	1,825,728
Provisiones (Notas 3q. y 14)			182,817	209,623
Otros pasivos (Nota 3o.)			192,492	166,261
Papel comercial (Notas 3s. y 15)			6,287,943	4,729,942
Créditos bancarios (Notas 3r. y 12)			19,908,631	21,384,510
Certificados bursátiles (Notas 3t. y 15)			1,541,764	2,530,792
Instrumentos financieros derivados (Notas 3h. 4 y 11)			-	1,788
			<u>46,728,876</u>	<u>46,381,203</u>
Total pasivo y capital contable			<u>\$56,025,078</u>	<u>\$54,356,205</u>

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



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacoena Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017*</u>
Ingresos por intereses (Notas 3z. y 19)	\$ 7,088,631	\$ 6,305,097
Ingresos por rentas (Nota 3z.)	719,089	639,226
Ingresos por autos usados (Nota 3z.)	2,624,905	2,469,579
Otros ingresos de operación (Nota 3z.)	<u>879,150</u>	<u>644,649</u>
Total de ingresos	<u>11,311,775</u>	<u>10,058,551</u>
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(3,366,080)	(2,807,371)
Costo por arrendamiento	(231,188)	(318,621)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(840,097)	(1,189,756)
Costo por comisiones	(937,283)	(935,393)
Costo por venta de autos usados	<u>(2,518,768)</u>	<u>(2,383,381)</u>
	<u>(7,893,416)</u>	<u>(7,634,522)</u>
Utilidad bruta	3,481,359	2,424,029
Gastos de distribución y venta (Nota 20)	(51,261)	(74,029)
Gastos de administración (Nota 20)	<u>(846,945)</u>	<u>(739,585)</u>
	<u>(898,206)</u>	<u>(813,614)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	380,575	368,281
Otros gastos (Nota 22)	<u>(355,728)</u>	<u>(95,543)</u>
	<u>24,847</u>	<u>272,738</u>
Utilidad de operación	2,545,000	1,883,153
Ingresos financieros (Nota 21)	2,810	3,048
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(794)</u>	<u>(5,082)</u>
	<u>(2,086)</u>	<u>(2,034)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,547,086	1,881,119
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	<u>(735,271)</u>	<u>(477,521)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,811,815</u>	<u>1,403,598</u>
Otros resultados integrales: Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados Reserva de instrumentos financieros derivados - Neto de impuestos diferidos (Nota 16)	<u>(38,148)</u>	<u>31,189</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,773,667</u>	<u>\$ 1,434,787</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Nota 16)	<u>\$ 3.47</u>	<u>\$ 2.69</u>

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

*Reexpresado. Véase Nota 2a.



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Otras reservas	Utilidades acumuladas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 106,316	\$ 4,623,921	\$ 1,183,008	\$ 6,540,215
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,183,008	(1,183,008)	-
Utilidad integral (Nota 3w.)			31,189		1,403,598	1,437,787
Saldos al 31 de diciembre de 2017	522,475	104,495	137,505	5,806,929	1,403,598	7,975,002
Cambio en política contable (Nota 2)				(452,467)		(452,467)
Saldos al 1 de enero de 2018	522,475	104,495	137,505	5,354,462	1,403,598	7,522,535
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,403,598	(1,403,598)	-
Utilidad integral (Nota 3w.)			(38,148)		1,811,815	1,773,667
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 99,357	\$ 6,758,060	\$ 1,811,815	\$ 9,296,202

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



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Garvajal Sánchez
Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta del año	\$ 1,811,815	\$ 1,403,598
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	215,431	296,492
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(106,138)	(85,004)
Estimación para riesgos crediticios	840,097	1,189,756
Impuesto a la utilidad	735,271	477,521
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	2,358
Intereses a cargo	3,524,884	2,781,529
Intereses a favor	<u>(7,253,106)</u>	<u>(6,294,021)</u>
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(231,746)	(227,771)
Actividades de operación		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar retail	452,796	(3,114,965)
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	(295,468)	(2,081,390)
Aumento de inventarios	(885,509)	(483,401)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	96,831	(211,832)
Disminución (aumento) de impuestos a favor	59,565	(160,528)
Aumento de otros pasivos	31,689	478,579
Disminución de partes relacionadas por pagar - neto	(329,708)	(96,228)
Disminución de cuentas por pagar y gastos acumulados	(89,677)	(20,202,569)
Intereses cobrados	4,725,144	3,393,998
Impuestos a la utilidad pagados	(601,710)	(646,273)
Venta de cartera	23,469	27,942
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,252,227)	(3,460,268)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>3,038,603</u>	<u>2,629,333</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>2,742,052</u>	<u>(24,155,373)</u>
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	42,780,681	39,047,140
Pago de papel comercial	(41,214,535)	(39,571,385)
Emisión de certificados bursátiles	4,500,000	4,500,000
Pago de certificados bursátiles	(2,500,000)	(4,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	384,390,000	224,685,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(387,320,000)	(198,405,000)
Intereses pagados	<u>(3,420,723)</u>	<u>(2,769,787)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,784,577)</u>	<u>23,485,968</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(42,525)	(669,405)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>207,777</u>	<u>877,182</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 165,252</u>	<u>\$ 207,777</u>

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


Rafael Vieira Teixeira
Director General


Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Cambios en políticas contables y revelaciones

a. Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por la Compañía para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2018:

1. NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

Naturaleza del cambio – Los ajustes en la NIIF 9 tratan la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto - El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39.

La adopción de los cambios relativos a la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros no tuvo impacto en la información financiera ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Véase nota 3k.

Con respecto a la contabilidad de cobertura no se tuvo impacto en la información financiera debido a que se continúa utilizando las guías de la NIC 39.

La siguiente tabla muestra el efecto de adopción generado por el ajuste en el modelo de deterioro de la cuenta por cobrar:

– Impacto en los estados financieros

Estados de Situación Financiera

	31 de diciembre de 2017	Adopción NIIF 9	1 de enero de 2018
Activo	\$ 54,356,205	(\$ 452,467)	\$ 53,903,738
Pasivo	46,381,203	-	46,381,203
Capital	<u>7,975,002</u>	<u>(452,467)</u>	<u>7,522,535</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

A continuación se muestra el impacto total sobre las utilidades acumuladas de la Compañía al 1 de enero de 2018:

Utilidades acumuladas iniciales al 31 de diciembre de 2017	\$ 7,210,527
Incremento en la provisión de pérdida crediticias	(646,381)
Incremento en activos por impuesto sobre la renta diferido relacionados con la provisión de pérdidas crediticias	<u>193,914</u>
Ajuste por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018	<u>(452,467)</u>
Utilidades acumuladas iniciales al 1 de enero de 2018	<u>\$ 6,758,060</u>

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018.

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

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

Impacto - De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, tomando en consideración la definición de ingresos de acuerdo con esta NIIF 15, reevaluó las partidas que se presentaban como otros ingresos para identificar si dichos ingresos se consideraban como parte de las actividades ordinarias del negocio o si procedía una presentación diferente y por lo tanto se tuvo un impacto únicamente a nivel de presentación en el estado de resultados por la entrada en vigor de esta norma. Por lo que se reexpresaron las cifras del año de 2017, al adoptarse el método retrospectivo completo, en donde el impacto de la adopción de NIIF 15 se tomó desde el 1 de enero 2017. En este sentido, se realizaron ciertas reclasificaciones de las siguientes partidas del rubro de otros ingresos en el estado de resultado integral:

- i. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$644,649 a otros ingresos de operación por concepto de ingresos por comisiones por intermediación de la colocación de seguros al actuar como agente (conforme a lo establecido en esta norma) en el curso ordinario de negocios.
- ii. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$196,662, y \$55,487 a costo por comisiones y costo por venta de autos, respectivamente, por concepto de ingresos por reembolso de incentivos, los cuales fueron reembolsados por parte de VWM y cuyos gastos se encuentran registrados en el rubro de costo por comisiones y que previamente fueron pagados por la Compañía a los concesionarios.
- iii. Se reclasificó del rubro de otros ingresos el importe de \$105,080 a ingresos por arrendamiento por concepto de ingresos por rentas cobradas de forma adicional al plazo del arrendamiento.
- iv. Hubo otras reclasificaciones menores afectando el rubro de ingresos por intereses y de costo por intereses, así como del costo por comisiones y costo por venta de autos usados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Fecha de adopción - La Compañía adoptó las nuevas reglas bajo el método retrospectivo completo a partir del 1 de enero de 2018.

- b. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2018 y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía y se mencionan a continuación:

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

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. Se trabajó en conjunto con VWFS AG para dar inicio a la aplicación de procesos que permitan la generación de la información requerida por la norma, en apego a la NIIF 16 se reconocerá un activo equivalente al importe del valor presente de los pasivos relativos al arrendamiento contratados a la fecha de transición. El impacto de la Compañía como arrendador será principalmente en las revelaciones adicionales tanto para arrendamientos operativos como financieros.

A la fecha de reporte, la Compañía espera reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de aproximadamente \$4,708 el 1 de enero de 2019. Se espera que a la fecha de adopción los efectos por impuestos diferidos no sean materiales. La Compañía aplicará el método retrospectivo modificado para esta adopción y utilizará los expedientes prácticos aplicables conforme a su operación.

Fecha de adopción - La Compañía adoptó la NIIF 16 de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2019.

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

Evento subsecuente

Por medio de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 1 de febrero de 2019 se aprobó el nombramiento del Sr. Rafael Vieira Teixeira como Director General de la Compañía con efectos a partir del 1 de marzo de 2019, dicho cargo era ocupado anteriormente por el Sr. Marcel Emile Fickers.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 30 de abril de 2019, por Rafael Vieira Teixeira, Director General, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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

a. Moneda de registro, funcional y de informe

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

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro “gastos o ingresos financieros”. (Véase Nota 5).

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible y los depósitos bancarios a la vista.

c. Cuentas por cobrar

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

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

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

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de Financiamiento y las líneas de crédito de Concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato es:

Etapa 1:

$$EL_{12m} = (Avg\ EAD_1 - EIR) * PD_{12m} * LGD$$

EL_{12m} = Pérdida esperada a 12 meses

$Avg\ EAD_1$ = Promedio de la cuenta por cobrar del siguiente año

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{12m} = Probabilidad de incumplimiento (12 meses)

LGD = Severidad de la pérdida

Etapa 2:

$$EL_{LT} = \sum_{i=1}^n (Avg\ EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato

$Avg\ EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato

LGD = Severidad de la pérdida

Etapa 3:

$$EL = (EAD - EIR) * LGD - AIRC_No_Events$$

EL= Pérdida esperada

EAD= Cuenta por cobrar

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

LGD = Severidad de la pérdida

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

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

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1,2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD que está basado en la siguiente formula:

$$LGD = (Garantías)/EAD$$

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

Garantías = Valuación de las garantías presentadas por el concesionario

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 6.25%
10 al 12	100.00%

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

- Enfoque simplificado

La provisión para los Riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar inter-compañías y las cuentas por cobrar de arrendamientos contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

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

Formula aplicable:

$$EL_{LT} = \sum_{i=1}^n (Avg EAD_i - EIR) * PD_{LT} * LGD - AIRC_No_Events$$

EL_{LT} = Pérdida esperada de la vida del contrato

$Avg EAD_i$ = Promedio de la cuenta por cobrar en el año i

EIR = Valor de tasa de interés efectiva

PD_{LT} = Probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato

LGD = Severidad de la pérdida

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas.

$$EL = \max\{0; (EAD - EIR) \times ILCR\}$$

EL = Pérdida esperada

EAD = Cuenta por cobrar

$ILCR$ = Impairment Loss Coverage Ratio

Venta de cartera

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

d. Otras cuentas por cobrar

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

e. Cargos diferidos

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

f. Otros activos

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

g. Impuestos a favor

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

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

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

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

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

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

i. Inventarios

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

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 representaron el 0.7 % y 0.4%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

La rotación promedio que presenta el inventario es de 96 y 47 días al cierre de 2018 y 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

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

j. Propiedades y equipo

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

La depreciación del resto de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

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

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

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

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

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

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

k. Activos financieros

Clasificación y medición

El 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial de la NIIF 9), la administración de la Compañía evaluó la medición de los activos financieros mantenidos por la Compañía y ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

En la fecha de la aplicación inicial al 1 de enero de 2018, la administración de la Compañía evaluó la medición que aplica a los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía y ha determinado que su clasificación se mantiene en las mismas categorías de medición como se muestra a continuación:

	<u>Categoría de medición</u>	
	<u>Original NIC-39</u>	<u>Nuevo NIIF-9</u>
<u>Activos financieros circulantes</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Clientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Partes relacionadas	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
<u>Activos financieros no circulantes</u>		
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
<u>Pasivos financieros circulantes</u>		
Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado
Proveedores, partes relacionadas, acreedores diversos	Costo amortizado	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambios en ORI
<u>Pasivos financieros no circulantes</u>		
Deuda	Costo amortizado	Costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran o en otros resultados integrales.

Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar Retail y Concesionarios, así como la cuenta por cobrar a partes relacionadas. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos. La Compañía aplica el enfoque general y simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar. Esto resultó en un aumento en la estimación para riesgos crediticios de \$646,381 para las cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018. La provisión para pérdidas aumentó de \$3,076,561 a \$3,722,942 en las cuentas por cobrar durante el periodo de reporte actual.

Política anterior de activos financieros

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

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

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

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura.

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Estado de Situación Financiera: “Cuentas por cobrar a Concesionarios”, “Cuentas por cobrar Retail”, “Partes relacionadas”, “Otras cuentas por cobrar” con excepción de los pagos anticipados (véase Notas 7, 8 y 9).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

l. Compensación de instrumentos financieros

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

Durante 2018 y 2017 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. En el año anterior, el deterioro de la cartera de crédito se evaluó en función del modelo de pérdida incurrida. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe en la nota 3c Sobre esta base, la provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2018 y al 1 de enero de 2018 (en la adopción de la NIIF 9) se determinó de la siguiente manera para la cartera de créditos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial calculado de acuerdo a la NIC 39	\$ 3,076,561	\$2,586,779
Importes reexpresados mediante la apertura de utilidades acumuladas	<u>3,722,942</u>	<u>-</u>
Efecto de adopción inicial al 1 de enero de 2018, calculado según la NIIF 9	646,381	-
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año - neto	839,903	1,189,756
Cartera de créditos cancelados durante el año como incobrables	<u>(868,104)</u>	<u>(699,974)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 3,694,741</u>	<u>\$3,076,561</u>

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultado. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

n. Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés (véase Notas 13 y 14).

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento.

o. Otros pasivos

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

p. Partes relacionadas

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

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

q. Provisiones

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

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa de interés de promedio anual fue de 8.45 % y 8.06%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

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

s. Papel comercial

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

El plazo de vencimiento del papel comercial emitido en 2018 por la Compañía se encontró entre los 28 y 112 días. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la tasa de interés promedio anual fue de 7.76% y 6.89%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

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

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 16). La Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

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

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

y. Reserva legal

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

z. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos son ingresos reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

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

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo. La adopción de la NIIF 15 no tuvo efectos retrospectivos.

aa. Gastos por comisiones

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

bb. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 36.75 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses por devengar	\$2,831,454	\$2,889,867
Subvención	<u>9,750</u>	<u>10,735</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,841,204</u>	<u>\$2,900,602</u>

Por los años de 2018 y 2017 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Arrendamiento operativo

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

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

cc. Administración de los riesgos financieros

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

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

Riesgo cambiario

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 5 y 11).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

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

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

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

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

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

<u>Tipo de descalce</u>	<u>Límite establecido (millones de pesos)</u>
Descalce total	\$ 9,900
Descalce mayor a dos años	5,445
Descalce residual	100

Al cierre de diciembre 2018, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$9,203 millones con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 92%, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce a mayor 2 años, el resultado al cierre de 2018 fue 87%. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para diciembre 2018 fue de \$13,347 millones, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 13%.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

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

Al cierre de 2018, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

<u>Periodo</u>	<u>Límite de utilización</u>	<u>Utilización del periodo</u>
1 a 2 meses	100%	55%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	51%
En 6 meses	125%	65%
Promedio total	100%	52%

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

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

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

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

Actualmente debido a la madurez de la cartera de la Compañía, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, no obstante de lo anterior, se mantiene la administración del riesgo a través de la evaluación de las solicitudes de crédito y el establecimiento de un sistema de cobranza basado en la definición de medidas adecuadas al nivel de riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable y estable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está experimentando un comportamiento estable, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) mitiga la exposición. Además se determinan y reconocen mensualmente estimaciones por riesgo crediticio.

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Se están realizando medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, eliminar los montos no utilizados de las líneas de crédito y pedir más garantías a los concesionarios VW.

Al 31 de diciembre de 2018 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

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

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

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

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

La tabla que se presenta en la página siguiente analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2018

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 17,382,234			
Nacional Financiera, S. N. C	2,526,397	\$ 3,000,000	\$ 2,500,000	\$ -
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	6,039
Proveedores	1,254,853	-	-	-
Partes relacionadas	808,456	-	-	-
Certificados bursátiles	1,541,764	4,498,046	2,497,500	1,996,939
Papel comercial	6,287,943	-	-	-
Intereses por devengar	<u>792,986</u>	<u>1,132,220</u>	<u>1,658,192</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 30,594,633</u>	<u>\$ 8,630,266</u>	<u>\$ 6,655,692</u>	<u>\$ 2,002,978</u>

31 de diciembre de 2017

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

Administración del riesgo de capital

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2018 y 2017.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 16,822,192	\$ 13,255,606
Créditos bancarios	25,408,631	28,234,510
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(165,252)</u>	<u>(207,777)</u>
Deuda neta	42,065,571	41,282,339
Capital contable	<u>9,296,202</u>	<u>7,975,002</u>
Razón de apalancamiento	<u>4.5</u>	<u>5.2</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Estimación del valor razonable

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

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

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

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

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

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$169,409	\$ -	\$ 169,409
Total activos	\$ -	\$169,409	\$ -	\$ 169,409
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$ 6,039	\$ -	\$ 6,039
Total pasivos	\$ -	\$ 6,039	\$ -	\$ 6,039

31 de diciembre de 2017

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$220,889	\$ -	\$ 220,889
Total activos	\$ -	\$220,889	\$ -	\$ 220,889
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$ 4,243	\$ -	\$ 4,243
Total pasivos	\$ -	\$ 4,243	\$ -	\$ 4,243

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tuvieron instrumentos no efectivos.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

dd. Administración del capital

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

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

ee. Información financiera por segmentos

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos:

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

Las estimaciones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas establecidas y aplicadas en el Grupo VW, y cubren todos los riesgos crediticios identificables, lo anterior basado en lo establecido en la NIIF 9 (véase Nota 3c.).

a. Estimaciones y juicios contables críticos

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

• Estimación de las cuentas por cobrar

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>EUR 2,950</u>	<u>EUR 722</u>
Posición neta larga	<u>EUR 2,950</u>	<u>EUR 722</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el tipo de cambio era de \$22.52275 y \$23.60155 por euro, respectivamente. Al 30 de abril de 2019, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$21.28480 por euro.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$165,252 y \$207,777, respectivamente. El saldo se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$10,295) de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 73%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2018 y 2017 para los clientes *Retail* fue de 14.56% y 15.40%, respectivamente; para *Wholesale* 9.74% y 9.59%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a *Retail* al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2018

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2018	\$ 207,689	2018	\$ 387,106
2019	7,467,773	2019	3,443,632
2020	4,553,042	2020	3,068,138
2021 y posteriores	<u>14,834,125</u>	2021 y posteriores	<u>5,012,778</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>		<u>\$ 11,911,654</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2019	\$ 119,276	2019	\$ 184,714
2020	700,341	2020	698,514
2021 y posteriores	<u>5,661,378</u>	2021 y posteriores	<u>1,948,226</u>
	<u>\$ 6,480,995</u>		<u>\$ 2,831,454</u>

Total de inversión bruta del arrendamiento \$ 14,743,108

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2018	\$ 1,720,113	2018	\$ 1,125,204
2019	1,636,710	2019	940,791
2020	1,330,172	2020	619,612
2021	929,734	2021	189,540
2022 y posteriores	<u>505,701</u>	2022 y posteriores	<u>14,714</u>
	<u>\$ 6,122,430</u>		<u>\$ 2,889,861</u>
Total de inversión bruta del arrendamiento			<u>\$ 15,403,738</u>

	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 13,845,321	197,856	\$ 13,852,359	218,033
Cartera Retail:	38,974,283	294,316	37,578,050	264,985
Financiamiento	27,062,629	234,854	25,064,173	199,281
Arrendamiento	<u>11,911,654</u>	<u>59,462</u>	<u>12,513,877</u>	<u>65,704</u>
	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>492,172</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>483,018</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 23,853,002	\$ 511,942	\$ 10,188,065	\$ 444,014
1 a 180	2,232,667	341,295	729,734	251,608
181 a 365	170,495	85,324	62,234	29,601
366 a 730	59,538	42,661	12,512	7,401
más de 730	<u>746,927</u>	<u>725,251</u>	<u>919,110</u>	<u>747,424</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$ 1,706,473</u>	<u>\$ 11,911,655</u>	<u>\$ 1,480,048</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 25,356,156</u>		<u>\$ 10,431,607</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

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

31 de diciembre de

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 25,356,156	\$ 23,603,617
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	<u>10,431,607</u>	<u>11,114,349</u>
	<u>\$ 35,787,763</u>	<u>\$ 34,717,966</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>2018</u>				<u>2017</u>			
	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	26	\$ 13,845,321	\$ 316,373	9	27	\$ 13,852,359	\$ 216,477	7
Cartera retail:	74	38,974,283	3,186,521	91	73	37,578,050	2,860,084	93
Financiamiento	51	27,062,629	1,706,473	49	49	25,064,173	1,460,556	47
Arrendamiento	<u>23</u>	<u>11,911,654</u>	<u>1,480,048</u>	<u>42</u>	<u>24</u>	<u>12,513,877</u>	<u>1,399,528</u>	<u>46</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 52,819,604</u>	<u>\$ 3,502,894</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>\$ 3,076,561</u>	<u>100</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
0 a 90 días	\$ 13,712,879	\$ 13,708,654
Más de 90 días (vencida)	<u>132,442</u>	<u>143,705</u>
	<u>\$ 13,845,321</u>	<u>\$ 13,852,359</u>
 <u>Estimación para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días	\$ 175,568	\$ 73,610
Más de 90 días (vencida)	<u>140,805</u>	<u>142,867</u>
	<u>\$ 316,373</u>	<u>\$ 216,477</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 13,528,948</u>	<u>\$ 13,635,882</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating class	<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1+	\$ 436,128	\$ 32	\$ 947,862	\$ 100
1-	418,129	63	650,289	146
2+	413,975	127	628,754	177
2-	1,344,381	696	1,207,923	788
3+	690,882	475	1,287,326	1,133
3-	1,450,990	1,898	1,881,618	2,680
4+	1,729,281	3,512	1,489,054	3,235
4-	2,662,455	9,744	2,181,874	8,651
5+	942,866	5,758	885,610	6,185
5-	927,637	8,953	645,985	6,868
6+	1,163,424	32,523	994,140	14,460
6-	836,257	33,326	269,201	6,245
7	520,584	37,237	584,853	17,002
8	112,146	11,136	-	-
9	55,381	30,088	54,165	5,939
10	-	-	-	-
11	-	-	-	-
12	<u>140,805</u>	<u>140,805</u>	<u>143,705</u>	<u>142,868</u>
	<u>\$13,845,321</u>	<u>\$ 316,373</u>	<u>\$13,852,359</u>	<u>\$ 216,477</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación para riesgos crediticios fue de \$10,295 y \$9,816, respectivamente.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2018 y 2017.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Estimación por 12 meses	\$ 279,903	\$ 77,083	-	(\$ 69,288)	\$ 287,698
Estimación por la vida del instrumento	<u>3,262,562</u>	<u>1,306,883</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(486,145)</u>	<u>3,215,196</u>
	<u>\$3,542,465</u>	<u>\$1,383,966</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(\$555,433)</u>	<u>3,502,894</u>
Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2018*	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Financiamiento	\$1,524,392	\$ 903,427	(\$ 571,191)	(\$150,155)	\$1,706,473
Arrendamiento	1,783,589	343,338	(285,148)	(361,731)	1,480,048
Concesionarios	<u>234,484</u>	<u>137,201</u>	<u>(11,765)</u>	<u>(43,547)</u>	<u>316,373</u>
	<u>\$3,542,465</u>	<u>\$1,383,966</u>	<u>(\$ 868,104)</u>	<u>(\$555,433)</u>	<u>\$3,502,894</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

* El saldo presentado considera el ajuste en las cifras por la adopción de la NIIF 9. Véase Nota 3m.

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
<u>Retail - Financiamiento</u>				
0 días	\$ 23,852,175		\$ 21,836,266	
30 días	1,089,423	\$ 263,255	1,286,795	\$ 348,560
60 días	428,516	160,325	275,836	123,582
90 días	224,155	133,811	183,203	71,058
más de 90 días	<u>1,468,360</u>	<u>1,149,082</u>	<u>1,482,073</u>	<u>917,356</u>
	<u>\$ 27,062,629</u>	<u>\$1,706,473</u>	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$ 1,460,556</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
0 días	\$ 10,188,064		\$ 10,501,893	
30 días	437,639	\$ 273,904	513,148	\$ 119,964
60 días	108,866	85,681	187,122	60,068
90 días	66,529	61,205	75,878	36,687
más de 90 días	<u>1,110,556</u>	<u>1,059,258</u>	<u>1,235,836</u>	<u>1,182,809</u>
	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$1,480,048</u>	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 1,399,528</u>

Durante los años 2018 y 2017 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$227,993 y \$98,176, respectivamente por concepto de incobrables y \$640,111 y \$601,798 por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

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

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 75,582	\$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	73,110	89,300
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	40,894	-
Ducmotocicleta, S. de R. L. (afiliada)	660	-
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	226	441
AUDI Regional Office, S. A. de C. V.	162	-
Estimación de cuentas incobrables	(49,417)	-
<u>Anticipos a proveedores:</u>		
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	<u>22,786</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 164,003</u>	<u>\$ 89,741</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 679,092	\$ 992,675
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	66,450	16,847
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	2,212	30,398
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	1,352	489
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	-	12,863
<u>Pagos anticipados:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	969	142
Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)	209	-
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	89	-
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	30	-
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 750,408</u>	<u>\$ 1,053,414</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Las principales transacciones son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 332,560)	(\$ 326,404)
Gastos por intereses	<u>-</u>	<u>(1,670)</u>
	<u>(332,560)</u>	<u>(328,074)</u>
Ingresos por intereses ²	<u>3,997</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 328,563)</u>	<u>(\$ 328,074)</u>

¹ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

² Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 8.62%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos plan piso clásico ³	(\$ 41,514)	(\$ 74,003)
Gastos por comisiones	(7,724)	(53,086)
Compra de unidades para arrendamiento	(2,955,456)	(3,104,701)
Gastos de mercadotecnia ⁴	(146,787)	(26,274)
Gastos por servicios administrativos ⁵	-	(6,167)
Gastos por intereses	-	(379)
Gastos por arrendamiento de oficinas	(4,054)	(4,080)
Gastos por reembolso de gastos	<u>(282)</u>	<u>-</u>
	<u>(\$ 3,155,817)</u>	<u>(\$3,268,690)</u>
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 612,317	\$ 341,931
Ingresos por intereses ⁶	330,827	-
Ingresos por arrendamiento ⁷	14,125	14,255
Ingresos por subvenciones ⁸	93,697	31,679
Ingresos por comisiones ⁸	-	85,331
Ingresos por reembolso de gastos ⁹	20,350	2,659
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	34,626	31,462
Ingresos por incentivos ¹⁰	<u>246,097</u>	<u>278,831</u>
	<u>1,352,039</u>	<u>786,148</u>
	<u>(\$ 1,803,778)</u>	<u>(\$2,482,542)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

- 3 Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin embargo, VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Hasta el mes de julio de 2018 por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- 4 Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- 5 Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.
- 6 Ingresos derivados de operaciones de factoraje, estas operaciones con VWM iniciaron a partir del mes de julio de 2018.
- 7 Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- 8 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- 9 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por incentivos ¹⁰	\$ 4,925	\$ 18,932
Ingresos por arrendamiento ¹¹	1,109	1,307
Otros ingresos administrativos	<u>34</u>	<u>165</u>
	<u>\$ 6,068</u>	<u>\$ 20,404</u>

- ¹⁰ Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.
- ¹¹ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos por comisiones ¹²	(\$ 13,459)	(\$ 8,639)
Servicios administrativos	(7,891)	-
Servicios de consultoría	(959)	-
Reembolsos de gastos	-	(4,403)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software ¹³	<u>-</u>	<u>(25,712)</u>
	<u>(\$ 22,309)</u>	<u>(\$ 38,754)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

¹² Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

¹³ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios administrativos	(\$ 14,434)	(\$ 4,461)
Recuperación de gastos	<u>-</u>	<u>69</u>
	<u>(\$ 14,434)</u>	<u>(\$ 4,392)</u>

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)

Servicios de tesorería	(\$ <u>761</u>)	(\$ <u>168</u>)
------------------------	------------------	------------------

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)

Gasto por licencias	(\$ <u>876</u>)	(\$ <u>73</u>)
---------------------	------------------	-----------------

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)

Servicios tecnológicos ¹⁴	(\$ <u>98,823</u>)	(\$ <u>91,687</u>)
--------------------------------------	---------------------	---------------------

¹⁴ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

MAN Truck & Bus de México (afiliada)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 4,585	\$ 3,594
Subvenciones	217	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	49	39
Intereses devengados a favor	-	18,065
Financiamiento de seguros	-	445
Recuperación de gastos	<u>-</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 4,851</u>	<u>\$ 22,149</u>

Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)

Pago por servicios ¹⁵	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 45)</u>
----------------------------------	-------------	----------------

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

¹⁵ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

<u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses devengados a favor ¹⁶	\$ 10,015	\$ 4,798
Arrendamiento operativo de automóviles	<u>855</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 10,870</u>	<u>\$ 4,798</u>

¹⁶ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 11.61%.

<u>Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 120,149	\$ 155,694
Recuperación de gastos	3,363	2,259
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	909	753
Seguros de contado	<u>3</u>	<u>16,861</u>
	<u>\$ 124,424</u>	<u>\$ 175,567</u>

<u>Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 4,180	\$ 2,789
Financiamiento de seguros	-	313
Recuperación de gastos	8	8
Seguros de contado	2	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	<u>21</u>	<u>21</u>
	<u>\$ 4,211</u>	<u>\$ 3,131</u>

<u>Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 10,590	\$ 7,965
Subvenciones	18,684	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	22	20
Seguros de contado	20	-
Financiamiento de seguros	-	222
Recuperación de gastos	<u>602</u>	<u>1,112</u>
	<u>\$ 29,918</u>	<u>\$ 9,319</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)

Subvenciones	\$ 3,901	\$ 486
Arrendamiento operativo de automóviles	396	268
Financiamiento de seguros	-	9
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	3	1
Seguros de contado	<u>25</u>	<u>22</u>
	<u>\$ 4,325</u>	<u>\$ 786</u>

Volkswagen Financial Services, N. V. (afiliada)

Pago por servicios ¹⁵	(\$ <u>31</u>)	<u>\$ -</u>
----------------------------------	-----------------	-------------

¹⁵ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

<u>Instituto para Formación y Desarrollo VW A.C. (afiliada)</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pago por servicios de traducción	(\$ <u>66</u>)	<u>\$ -</u>

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 57,625	\$213,835
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A.	66,336	62,212
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	17,446	87,601
Pagos anticipados	16,019	34,288
Otras cuentas por cobrar	<u>18,160</u>	<u>15,576</u>
	<u>\$ 175,586</u>	<u>\$413,512</u>

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Automóviles arrendados	\$ 3,688,214	\$3,510,277
Edificio	120,154	120,154
Construcción en proceso	4,757	-
Mobiliario y equipo de oficina	17,511	16,330
Hardware	<u>28,386</u>	<u>22,350</u>
	3,859,022	3,669,111
Depreciación acumulada	(192,648)	(173,691)
Estimación de valor residual	<u>(448,115)</u>	<u>(239,063)</u>
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 3,218,259</u>	<u>\$3,256,357</u>

La depreciación registrada en los resultados de 2018 y 2017 asciende a \$148,808 y \$180,300, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$18,883 y \$26,158.

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

31 de diciembre de 2018												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018	31 de diciembre de 2018	31 de enero de 2018	diciembre de 2018
Edificio	\$ 120,154	\$ -	\$ -	\$ 120,154	(\$ 42,109)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 45,999)	\$ -	\$ -	\$ 78,045	\$ 74,155
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	1,181	-	17,511	(10,695)	(888)	-	(11,583)	-	-	5,635	5,928
Hardware	22,350	6,036	-	28,386	(14,548)	(2,997)	-	(17,545)	-	-	7,802	10,841
Automóviles arrendados	493,741	316,226	(38,995)	470,972	(98,122)	(113,855)	116,687	(95,290)	-	-	395,619	375,682
Automóviles flotilla												
Interna VWM	3,016,536	2,924,028	(2,723,322)	3,217,242	(8,217)	(27,178)	13,164	(22,231)	(239,063)	(448,115)	2,769,256	2,746,896
Construcción en proceso	-	4,757	-	4,757	-	-	-	-	-	-	-	4,757
Total activo fijo	<u>\$ 3,669,111</u>	<u>\$ 3,252,228</u>	<u>(\$ 3,062,317)</u>	<u>\$ 3,859,022</u>	<u>(\$ 173,691)</u>	<u>(\$ 148,808)</u>	<u>\$ 129,851</u>	<u>(\$ 192,648)</u>	<u>(\$ 239,063)</u>	<u>(\$ 448,115)</u>	<u>\$ 3,256,357</u>	<u>\$ 3,218,259</u>

31 de diciembre de 2017												
Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones		Valor neto en libros		
	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	\$ 120,154	\$ -	\$ -	\$ 120,154	(\$ 38,219)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 42,109)	\$ -	\$ -	\$ 81,935	\$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)	-	-	2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)	-	-	5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)	-	-	446,419	395,619
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Total activo fijo	<u>\$ 2,970,724</u>	<u>\$ 3,460,270</u>	<u>(\$ 2,761,883)</u>	<u>\$ 3,669,111</u>	<u>(\$ 210,941)</u>	<u>(\$ 180,303)</u>	<u>\$ 217,553</u>	<u>(\$ 173,691)</u>	<u>(\$ 122,872)</u>	<u>(\$ 239,063)</u>	<u>\$ 2,636,911</u>	<u>\$ 3,256,357</u>

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2018	\$ -	\$ 259,391
2019	323,331	81,010
2020	45,696	8,636
2021	<u>3,711</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 372,738</u>	<u>\$ 349,037</u>

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

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 28.82 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.

A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

<u>Fecha</u>		<u>Monto original</u>	<u>Depreciación</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>de la inversión</u>	<u>acumulada</u>
2013	2019	\$ 132	(\$ 54)
2015	2019	2,877	(1,782)
2016	2019	18,516	(7,987)
2017	2019	552,946	(50,376)
2017	2020	12,502	(3,150)
2018	2019	2,924,764	(38,120)
2018	2020	147,015	(14,787)
2018	2021	29,180	(1,262)
2018	2022	<u>281</u>	<u>(4)</u>
		<u>\$ 3,688,213</u>	<u>(\$ 117,522)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
Inicio	Vencimiento		
2013	2018	\$ 132	(\$ 54)
2014	2018	490	(218)
2015	2018	21,270	(9,366)
2015	2019	1,201	(680)
2016	2018	163,161	(32,487)
2016	2019	8,409	(2,269)
2017	2018	3,173,491	(44,292)
2017	2019	129,163	(15,764)
2017	2020	<u>12,959</u>	<u>(1,211)</u>
		<u>\$ 3,510,276</u>	<u>(\$ 106,341)</u>

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el movimiento en la estimación por valor residual fue de \$66.62 y \$116.19 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro “Costo por arrendamiento” en el estado de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

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

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

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

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management - ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

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

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

El área de Administración del Riesgo debe:

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

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

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

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

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

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

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2018

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
19/08/15	24/05/19		\$ 500,000	5.39%	TIIE28 +0.40%	\$ 1,915
18/12/15	21/06/19		1,000,000	5.19%	TIIE28 +0.40%	4,907
09/03/16	04/10/19		500,000	4.47%	TIIE28 +0.17%	14,004
26/05/16	29/11/19		600,000	5.97%	TIIE28 +0.53%	17,634
23/03/17	14/03/19		500,000	8.35%	TIIE28 +1.15%	1,659
05/07/17	23/07/19		500,000	7.44%	TIIE28 +0.52%	5,508
05/07/17	20/08/19		500,000	7.43%	TIIE28 +0.52%	6,200
18/10/17	20/06/19		1,000,000	8.01%	TIIE28 +0.58%	7,178
18/10/17	12/09/19		500,000	7.96%	TIIE28 +0.58%	5,180
13/12/17	28/03/19		<u>500,000</u>	8.32%	TIIE28 +0.85%	<u>1,486</u>
			<u>\$ 6,100,000</u>			65,671
				Intereses por cobrar		<u>6,940</u>
						<u>\$ 72,611</u>

Al 31 de diciembre de 2017

<u>Inicio</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
	<u>Vencimiento</u>			<u>fija</u>	<u>variable</u>	
31/10/14	28/09/18		\$ 2,000,000	4.87%	TIIE28 +0.30%	\$ 18,637
29/11/16	26/06/18		500,000	7.52%	TIIE28 +0.53%	2,816
05/07/17	28/09/18		500,000	7.42%	TIIE28 +0.30%	4,052
20/07/17	13/07/18		<u>500,000</u>	7.91%	TIIE28 +0.60%	<u>2,314</u>
			<u>\$ 3,500,000</u>			27,819
				Intereses por cobrar		<u>5,793</u>
						<u>\$ 33,612</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

Al 31 de diciembre de 2018

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
30/06/17	07/01/20	\$ 350,000	7.29%	TIIIE28 +0.52%	\$ 6,813
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIIE28 +0.52%	5,274
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIIE28 +0.85%	6,483
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,025
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	5,269
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	19,386
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	20,131
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	8,981
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIIE28 +0.85%	9,027
04/10/18	17/12/21	500,000	8.47%	TIIIE28 +0.60%	4,748
25/05/18	11/03/22	<u>500,000</u>	8.44%	TIIIE28 +0.60%	<u>5,661</u>
		<u>\$ 4,500,000</u>			<u>\$ 96,798</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
20/12/18	06/05/22	<u>\$ 500,000</u>	9.28%	TIIIE28 +0.6%	<u>(\$ 6,039)</u>
		<u>\$ 500,000</u>			<u>(\$ 6,039)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2017

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
23/03/17	14/03/19	\$ 500,000	8.35%	TII E28 +1.15%	\$ 5,569
13/12/17	28/03/19	500,000	8.32%	TII E28 +0.85%	2,527
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TII E28 +0.40%	15,655
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TII E28 +0.58%	8,977
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TII E28 +0.40%	31,004
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TII E28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TII E28 +0.52%	8,325
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TII E28 +0.58%	4,649
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TII E28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TII E28 +0.53%	22,196
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TII E28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TII E28 +0.52%	4,891
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TII E28 +0.85%	1,330
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TII E28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TII E28 +0.52%	4,048
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TII E28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	<u>500,000</u>	6.45%	TII E28 +0.53%	<u>19,218</u>
		<u>\$ 8,600,000</u>			<u>\$ 187,277</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TII E28 +0.53%	(996)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TII E28 +0.85%	<u>(1,460)</u>
		<u>\$ 1,000,000</u>			<u>(\$ 2,456)</u>

El coeficiente de cobertura es 1:0.59 y la tasa de cobertura del ejercicio es 26.44%.

	<u>Reserva de cobertura De flujo de efectivo</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	\$ 137,505
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura reconocido en ORI	(28,392)
Reclasificado de ORI a resultados	(26,106)
ISR diferido	<u>16,350</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 99,357</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2018 y 2017

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2018 y 2017 dio lugar a un activo y un abono a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$99,357 y \$137,505, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

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

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

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados reconocidos no tuvieron impactos al momento de aplicar la NIIF 9 (Instrumentos financieros), ya que fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 como resultado de la aplicación de pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que fueron efectivos con excepción de dos swaps contratados el 28 de marzo de 2015, los cuales fueron considerados a partir del mes de abril de 2016 como inefectivos y cuyo vencimiento fue en agosto de 2017.

Con base en lo anterior, todos los swaps al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Nota 12 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Saldo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA BANCOMER	31/12/18	02/01/19	\$ 610,000	9.00%
SCOTIABANK	15/01/18	14/01/19	500,000	TII E28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/01/18	18/01/19	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SCOTIABANK	30/07/18	25/01/19	500,000	TII E28 + 0.65%
CITIBANAMEX	12/02/18	12/02/19	1,040,000	8.46%
SCOTIABANK	17/08/18	13/02/19	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	11/12/18	11/03/19	850,000	TII E28 + 0.45%
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	500,000	TII E28 + 1.15%
CITIBANAMEX	26/03/18	25/03/19	1,000,000	8.52%
BBVA BANCOMER	19/04/18	17/04/19	1,000,000	TII E28 + 0.89%
CITIBANAMEX	27/04/18	26/04/19	1,000,000	8.52%
SANTANDER	01/11/18	30/04/19	500,000	TII E28 + 0.65%
BBVA BANCOMER	04/05/18	03/05/19	1,000,000	TII E28 + 0.83%
SANTANDER	27/11/18	26/05/19	1,000,000	TII E28 + 0.65%
SCOTIABANK	01/06/18	31/05/19	1,150,000	TII E28 + 0.85%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TII E28 + 0.60%
MUFG	13/07/18	12/07/19	500,000	TII E28 + 0.60%
CITIBANAMEX	24/07/18	24/07/19	1,000,000	TII E28 + 0.60%
BBVA BANCOMER	14/08/18	14/08/19	1,500,000	TII E28 + 0.77%
BBVA BANCOMER	19/09/18	19/09/19	1,000,000	TII E28 + 0.77%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	<u>2,500,000</u>	TII E28 + 0.53%
			19,650,000	
		Intereses por pagar	<u>258,631</u>	
			<u>\$ 19,908,631</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

Institución financiera	Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	\$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TII E28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/17	26/03/18	1,000,000	7.87%
BANAMEX	08/12/17	22/01/18	2,000,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16/03/17	18/01/18	1,000,000	TII E28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TII E28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TII E28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TII E28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TII E28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TII E28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TII E28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TII E28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TII E28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TII E28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TII E28 + 1.00%
			21,230,000	
		Intereses por pagar	154,510	
			<u>\$ 21,384,510</u>	

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2018

Institución financiera	Fecha de		Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	29/07/16	24/07/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TII E28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/11/18	12/11/21	1,900,000	TII E28 + 0.80%
Institución de Banca de Desarrollo	22/12/17	17/12/21	600,000	TII E28 + 0.85%
			<u>\$ 5,500,000</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

31 de diciembre de 2017

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	\$ 500,000	TIIE28 + 1.15%
MONEX*	31/08/16	31/08/19	250,000	TIIE28 + 2.00%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	22/12/17	17/12/21	600,000	TIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	29/07/16	24/07/20	<u>500,000</u>	TIIE28 + 0.53%
			<u>\$ 6,850,000</u>	

* Este préstamo fue liquidado anticipadamente en 2018.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$2,068 millones y \$1,803 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$2,172 millones y \$1,910 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 41,190,000	\$ 34,390,000
Nivel de utilización	61.06%	81.65%

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

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 165,252	\$ 207,777
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(19,908,631)	(21,384,510)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	<u>(5,500,000)</u>	<u>(6,850,000)</u>
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(1,541,764)	(2,530,792)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	<u>(8,992,485)</u>	<u>(5,994,872)</u>
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(6,287,943)	(4,729,942)
Papel comercial – pagaderos después de un año	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda neta	<u>(\$ 42,065,571)</u>	<u>(\$ 41,282,339)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>Papel comercial</u>	<u>Certificados bursátiles</u>	<u>Créditos bancarios</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	\$ 4,729,942	\$ 8,525,664	\$ 28,234,510
Emisión de papel comercial	42,780,681	-	-
Pago de papel comercial	(41,214,535)	-	-
Emisión de certificados bursátiles	-	4,500,000	-
Pago de certificados bursátiles	-	(2,500,000)	-
Obtención de créditos bancarios	-	-	384,390,000
Pago de créditos bancarios	-	-	(387,320,000)
Intereses y comisiones a cargo	485,676	867,583	2,171,625
Intereses y comisiones pagadas	<u>(493,821)</u>	<u>(858,998)</u>	<u>(2,067,504)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 6,287,943</u>	<u>\$10,534,249</u>	<u>\$ 25,408,631</u>

Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 444,781	\$ 602,351
Proveedores	662,521	666,800
Cuentas por pagar a concesionarios	142,181	185,395
Saldos a favor de concesionarios	<u>5,370</u>	<u>5,270</u>
	<u>\$ 1,254,853</u>	<u>\$ 1,459,816</u>

Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto al valor agregado	\$ 1,481,167	\$ 1,317,256
Saldos a favor de clientes	290,410	266,146
Nacional Financiera, S. N. C. ¹	5,404	6,401
Otros impuestos y cuentas por pagar	50,368	59,236
Depósitos pendientes de identificar	<u>106,635</u>	<u>176,659</u>
	<u>\$ 1,933,984</u>	<u>\$ 1,825,698</u>

¹ Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tiene un pasivo por un monto de \$5.4 millones y \$6.4 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2018	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2018
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 28,563	\$ -	(\$ 1,626)	\$ -	\$ 26,937
Honorarios a abogados	20	741	-	-	761
Por infracciones	76,427	-	(1,402)	(26,831)	48,194
Riesgos legales	91,513	8,337	-	(4,255)	95,595
Otras provisiones	<u>13,100</u>	<u>11,330</u>	<u>(13,100)</u>	<u>-</u>	<u>11,330</u>
	<u>\$ 209,623</u>	<u>\$ 20,408</u>	<u>(\$ 16,128)</u>	<u>(\$ 31,086)</u>	<u>\$ 182,817</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 28,570	\$ -	(\$ 7)	\$ -	\$ 28,563
Honorarios a abogados	20	-	-	-	20
Por infracciones	96,279	1,100	(950)	(20,002)	76,427
Riesgos legales	100,400	7,820	(11,700)	(5,007)	91,513
Otras provisiones	<u>13,600</u>	<u>13,100</u>	<u>(13,600)</u>	<u>-</u>	<u>13,100</u>
	<u>\$ 238,869</u>	<u>\$ 22,020</u>	<u>(\$ 26,257)</u>	<u>(\$ 25,009)</u>	<u>\$ 209,623</u>

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

Nota 15 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$20,000 millones. El 8 de febrero de 2018 la Comisión autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000 millones o su equivalente en UDIs.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles a corto plazo:

<u>2018</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
24/06/15	19/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	2,500,000	TIIE 28 + 0.58
25/05/18	23/06/22	2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/18	24/09/21	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.57
	Intereses por pagar	47,869	
	Gastos asociados	<u>(13,620)</u>	
		<u>\$ 10,534,249</u>	
<u>2017</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
03/11/14	28/09/18	\$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.30
24/06/15	19/06/19	1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	<u>(9,806)</u>	
		<u>\$ 8,525,664</u>	

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$6,288 millones y \$4,730 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 11 a 98 días y una tasa de interés promedio anual de 7.72% y 6.89%, respectivamente.

Durante el año 2018 se emitió papel comercial por un monto de \$42,781 millones a una tasa promedio de 7.72%, mientras que en 2017 se emitió papel comercial por un monto de \$39,047 millones a una tasa promedio de 7.11%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2018

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	20/09/18	10/01/19	\$ 100,000	7.89%
Corto plazo	27/09/18	10/01/19	150,000	7.92%
Corto plazo	04/10/18	17/01/19	180,000	7.91%
Corto plazo	11/10/18	24/01/19	400,000	7.91%
Corto plazo	18/10/18	31/01/19	400,000	7.90%
Corto plazo	25/10/18	07/02/19	300,000	7.90%
Corto plazo	08/11/18	21/02/19	225,007	7.97%
Corto plazo	15/11/18	28/02/19	176,262	8.05%
Corto plazo	22/11/18	10/01/19	900,755	8.15%
Corto plazo	22/11/18	07/03/19	299,245	8.18%
Corto plazo	29/11/18	17/01/19	882,571	8.17%
Corto plazo	29/11/18	14/03/19	217,429	8.20%
Corto plazo	06/12/18	24/01/19	1,003,995	8.18%
Corto plazo	06/12/18	21/03/19	96,005	8.18%
Corto plazo	13/12/18	31/01/19	733,472	8.22%
Corto plazo	13/12/18	28/03/19	<u>266,528</u>	8.25%
		Intereses pagados por anticipado	<u>(43,326)</u>	
			<u>\$ 6,287,943</u>	

31 de diciembre de 2017

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

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garante", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier

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

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

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

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendieron \$13.6 millones y \$9.8 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2018 y 2017 fueron reconocidos en resultados \$27.45 millones y \$21.8 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,325 millones y \$1,010 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 16 - Capital contable:

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

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

<u>Acciones</u> *	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017	<u>\$ 522,475</u>

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

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

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

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2018 la Compañía determinó una CUFIN de \$8,280,684 (en 2017 fue de \$6,654,442).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no ha decretado dividendos.

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

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	\$1,811,815	\$ 1,403,598
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>(38,148)</u>	<u>31,189</u>
Utilidad integral	<u>\$1,773,667</u>	<u>\$ 1,434,787</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	\$ 1,811,815	\$ 1,403,598
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.47</u>	<u>\$ 2.69</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2018 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,859,068 (en 2017 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,849,456). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

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

La provisión para ISR en 2018 y 2017 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR causado	\$557,718	\$554,837
ISR diferido	<u>177,553</u>	<u>(77,316)</u>
Total provisión	<u>\$735,271</u>	<u>\$477,521</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,547,086	\$ 1,881,119
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	764,126	564,336
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	48,913	334,365
Gastos no deducibles y otras partidas	<u>(77,768)</u>	<u>(421,180)</u>
Total	<u>735,271</u>	<u>477,521</u>
ISR causado	557,718	554,837
ISR diferido	<u>177,553</u>	<u>(77,316)</u>
Total	<u>\$ 735,271</u>	<u>\$ 477,521</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>25%</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos:		
Provisiones	\$ 351,580	\$ 256,397
Activo fijo	12,175,450	9,921,249
Otros pasivos	<u>70,394</u>	<u>75,048</u>
	12,597,424	10,252,694
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 3,779,227</u>	<u>\$ 3,075,808</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	(\$ 11,128,253)	(\$9,094,047)
Inventario	(319,770)	(120,539)
Activo fijo	<u>(17,940)</u>	<u>(15,681)</u>
	(11,465,963)	(9,230,267)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo	<u>(\$ 3,439,789)</u>	<u>(\$2,769,080)</u>
ISR diferido activo	\$ 3,779,227	\$3,075,808
ISR diferido pasivo	<u>(3,439,789)</u>	<u>(2,769,080)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 339,438</u>	<u>\$ 306,728</u>
Instrumentos financieros derivados	(\$ 141,938)	(\$ 196,435)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ 42,581</u>	<u>\$ 58,931</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	<u>(\$ 99,357)</u>	<u>(\$ 137,505)</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

31 de diciembre de 2018

Activos	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos	\$ 2,976,375	\$ 661,681	\$ -	(\$ 179,335)	\$ -	\$3,458,721
Provisiones y otros pasivos	99,433	28,555	-	(1,396)	-	126,592
Adopción NIIF 9	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193,914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>193,914</u>
	<u>\$3,075,808</u>	<u>\$ 690,236</u>	<u>\$ 193,914</u>	<u>(\$ 180,731)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,779,227</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

	31 de diciembre de 2017	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2018
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Pasivos						
Activo fijo	(\$ 4,705)	(\$ 678)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 5,383)
Cuentas por cobrar	(2,728,215)	(610,262)	-	-	-	(3,338,477)
Inventarios	(36,160)	(59,769)	-	-	-	(95,929)
	<u>(2,769,080)</u>	<u>(670,709)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,439,790)</u>
Swaps	58,931	-	-	-	(16,350)	42,581
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 365,659</u>	<u>\$ 19,527</u>	<u>\$193,914</u>	<u>(\$180,731)</u>	<u>(\$16,350)</u>	<u>\$ 382,019</u>

31 de diciembre de 2017

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos						
Activos fijos	\$ 2,876,691	\$ 99,683	\$ -	\$ -	\$ -	\$2,976,375
Provisiones y otros pasivos	94,581	8,658	-	(3,805)	-	99,433
	<u>\$ 2,971,272</u>	<u>\$ 108,341</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,805)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,075,808</u>
Pasivos						
Activo fijo	(\$ 1,689)	(\$ 3,016)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 4,705)
Cuentas por cobrar	(2,719,521)	(577,873)	-	569,179	-	(2,728,215)
Inventarios	(7,284)	(28,876)	-	-	-	(36,160)
	<u>(2,728,494)</u>	<u>(609,765)</u>	<u>-</u>	<u>569,179</u>	<u>-</u>	<u>(2,769,080)</u>
Swaps	45,564	-	-	-	13,367	58,931
ISR diferido activo (pasivo) - Neto	<u>\$ 288,342</u>	<u>(\$ 501,424)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$565,374</u>	<u>\$13,367</u>	<u>\$ 365,659</u>

Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2019	\$ 2,974,340	\$ 184,714
2020	3,266,176	698,514
2021 y posteriores	<u>5,336,421</u>	<u>1,948,226</u>
	11,576,937	2,831,454
Renta e intereses exigibles	<u>334,717</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 11,911,654</u>	<u>\$ 2,831,454</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>Rentas por devengar</u>	<u>Intereses por devengar</u>
2018	\$ 3,075,092	826,771
2019 y posteriores	<u>9,110,075</u>	<u>2,063,090</u>
	12,185,167	2,889,861
Renta e intereses exigibles	<u>328,710</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 2,889,861</u>

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

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

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

Nota 19 - Ingresos por intereses:

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamiento financiero	\$ 1,946,660	\$ 1,968,343
Concesionarios	980,765	1,111,197
Financiamiento	4,147,195	3,216,185
Otros ingresos	<u>14,011</u>	<u>9,372</u>
	<u>\$ 7,088,631</u>	<u>\$ 6,305,097</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios de administración de personal	\$ 342,076	\$ 292,784
Gastos de sistema y tecnología	169,114	128,898
Gastos de cobranza	129,101	69,954
Proyectos	88,624	123,761
Servicios profesionales	39,961	29,417
Publicidad	34,206	32,741
Renta y mantenimiento	16,892	20,023
Otros	14,193	13,635
Honorarios	12,044	13,919
Seguridad	10,306	12,021
Mensajería	8,544	9,523
Depreciación de propiedades y equipo	7,775	6,468
Teléfono	5,664	5,004
Promociones especiales	5,606	3,258
Programa de servicio	4,452	5,204
Comunicación corporativa	3,300	2,721
Gastos no deducibles	2,840	4,535
Gastos legales	2,810	5,240
Capacitación y eventos	578	8,295
Gastos de viaje	120	20,013
Honorarios por servicios	-	6,200
	<u>\$ 898,206</u>	<u>\$ 813,614</u>

Nota 21 - Ingreso y gasto financiero:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2018 y 2017 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses ganados	\$ 2,025	\$ 1,240
Valuación de swaps	-	(2,879)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(724)	(2,203)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>785</u>	<u>1,808</u>
	<u>\$ 2,086</u>	<u>(\$ 2,034)</u>

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Penalizaciones	\$ 123,104	\$ 87,472
Otros ingresos	116,890	118,595
Ingresos por recuperación de seguros	53,117	45,749
Ingresos por incentivos de volumen	34,628	49,267
Cancelación de provisiones	31,086	25,009
Ingresos por arrendamiento de oficinas	16,089	15,677
Depósitos no identificados	5,661	6,713
Ingresos por venta de cartera - neto	<u>-</u>	<u>19,799</u>
	<u>\$ 380,575</u>	<u>\$ 368,281</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida en negociaciones con clientes	(\$180,239)	(\$ 34,880)
Gastos varios	(81,445)	(22,182)
Costo por venta de cartera - neto	(42,417)	-
Otros gastos	(20,587)	(13,527)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,755)	(16,588)
Gastos legales	(8,337)	(2,986)
Deducibles por seguro	(5,726)	(4,587)
Gastos no deducibles	<u>(224)</u>	<u>(793)</u>
	<u>(\$355,730)</u>	<u>(\$ 95,543)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2018 y 2017 se realizaron ventas de cartera por \$764.85 y \$609.93 millones, respectivamente. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la Compañía.

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

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

Nota 23 - Contingencias:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$95.60 y \$91.51 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2018 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

IFRIC 23 "Incertidumbre sobre tratamientos de impuestos a la utilidad"

Naturaleza del cambio - Esta interpretación establece que una entidad debe reevaluar los juicios y estimaciones si los hechos y circunstancias sobre las que se basa el juicio o estimación han cambiado como resultado de nueva información que afecte el juicio o la estimación.

Esta interpretación señala que son ejemplos de cambio en hechos y circunstancias o nueva información que, dependiendo de las circunstancias, pueden requerir de la reevaluación de un juicio o estimación requerida por esta interpretación incluye, pero no está limitada a:

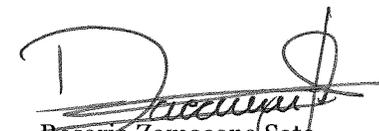
- Revisiones o acciones realizadas por las autoridades fiscales, tales como:
 - Acuerdo o desacuerdo de las autoridades fiscales con el tratamiento fiscal o con un tratamiento fiscal similar utilizado por la compañía.
 - Información de que las autoridades fiscales han manifestado estar o no de acuerdo con un tratamiento similar utilizado por otra compañía.
 - Información sobre el monto pagado o recibido en un tratamiento fiscal similar.

Impacto - Esta interpretación no tuvo impacto para la Compañía.

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



Rafael Vieira Teixeira
Director General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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

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

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



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones Clave de la Auditoría

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



Cuestión clave de auditoría

Determinación de la Estimación para cuentas incobrables

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

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

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

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

Como nuestra auditoria abordó la cuestión

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

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



Cuestión clave de auditoría

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

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

Reconocimiento de Ingresos por Intereses

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

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

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

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

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

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



Cuestión clave de auditoría

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

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

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

Información adicional

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.C.

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

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

Ciudad de México, 30 de abril de 2018

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

Miles de pesos mexicanos

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

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


 Marcel Fickers
 Director General


 Rosario Zamacona
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

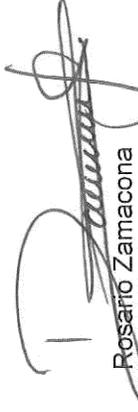
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Estados de Cambios en el Capital Contable
 (Nota 16)

Miles de pesos mexicanos

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

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


 Marcel Fickers
 Director General


 Rosario Zamacona
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

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

Miles de pesos mexicanos

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

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


Marcel Fickers
Director General


Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

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

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación:

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

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

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

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

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

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

Cambios en políticas contables y revelaciones

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

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

- Iniciativa de revelación - Modificaciones a la NIC 7.

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

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

1. NIIF 9 “Instrumentos financieros”:

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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

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

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

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

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

Autorización de los estados financieros

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

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

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

a. Moneda de registro, funcional y de informe

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

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

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

c. Cuentas por cobrar

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

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

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

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

Estimación de las cuentas por cobrar

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

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

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

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

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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

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

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

EL= Pérdida incurrida.

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

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

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

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

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

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

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

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

Venta de cartera

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

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

d. Otras cuentas por cobrar

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

e. Cargos diferidos

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

f. Otros activos

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

g. Impuestos a favor

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

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

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

h. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i. Inventarios

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

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

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

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

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

j. Propiedades y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

k. Activos financieros

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

- Cuentas por cobrar

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

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

l. Compensación de instrumentos financieros

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

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

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

n. Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

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

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

- Cuentas por pagar a concesionarios

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

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

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

o. Otros pasivos

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

p. Partes relacionadas

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

q. Provisiones

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

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

r. Créditos bancarios

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

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

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

s. Papel comercial

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

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

t. Certificados bursátiles

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

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

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

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

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

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

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

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

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w. Utilidad integral

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

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

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

ii. Utilidad diluida por acción

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

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

y. Reserva legal

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

z. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

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

aa. Gastos por comisiones

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

bb. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario -

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

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

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

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Arrendamiento operativo

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

cc. Administración de los riesgos financieros

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

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

Riesgo cambiario

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

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

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

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo crediticio

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

31 de diciembre de 2017

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

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

31 de diciembre de 2016

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

Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

dd. Administración del capital

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

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

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

ee. Reclasificaciones

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

ff. Información financiera por segmentos

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

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

Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos:

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

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

a. Estimaciones y juicios contables críticos

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

- Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros

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

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

- Estimación de las cuentas por cobrar

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

b. Estimación del valor razonable

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

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

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

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

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

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

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

31 de diciembre de 2017

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

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

31 de diciembre de 2016

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$196,346	\$ -	\$ 196,346
Total activos	\$ -	\$196,346	\$ -	\$ 196,346
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$26,000	\$ -	\$ 26,000
Total pasivos	\$ -	\$26,000	\$ -	\$ 26,000

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa *over-the-counter*) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2017 no se tuvieron instrumentos no efectivos. Al 31 de diciembre de 2016 se tuvieron dos instrumentos no efectivos los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$10,965. Al 31 de diciembre de 2016 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo de intereses”.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la LISR, realiza estimaciones y cálculos en la determinación de los impuestos a la utilidad, los cuales pueden estar sujetos a interpretación y juicios de las mismas leyes, con el fin de mitigar los posibles riesgos, la Administración de la Compañía tiene como política evaluar todos los temas fiscales de forma conservadora, evitando estrategias fiscales agresivas.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) y euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Bancos	Dls. -	Dls. 53
Posición neta larga	Dls. -	Dls. 53
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	EUR 722	EUR 359
Posición neta larga	EUR 722	EUR 359

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de \$19.6245 y de \$20.5930 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el tipo de cambio era de \$23.60155 y \$21.75235 por euro, respectivamente. Al 30 de abril de 2018, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$18.6847 por dólar americano y \$22.5851 por euro.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$207,777 y \$877,182, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios, inversiones temporales y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 207,777	\$ 236,085
Depósitos bancarios en Dls.	-	1,097
Inversiones temporales	-	640,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 207,777</u>	<u>\$ 877,182</u>

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2017 a 2018 y 2016 a 2017, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 27% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 73%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2017 y 2016 para los clientes Retail fue de 15.40% y 14.57%, respectivamente; para Wholesale 9.59% y 6.93%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2017

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2017	\$ 105,359	2017	\$ 328,710
2018	2,116,594	2018	3,075,092
2019	5,233,477	2019	3,308,583
2020 y posteriores	<u>17,608,743</u>	2020 y posteriores	<u>5,801,492</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>		<u>\$ 12,513,877</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2018	\$1,720,113	2018	\$1,125,204
2019	1,636,710	2019	940,791
2020	1,330,172	2020	619,612
2021	929,734	2021	189,540
2022 y posteriores	<u>505,701</u>	2022 y posteriores	<u>14,714</u>
	<u>\$6,122,430</u>		<u>\$2,889,861</u>

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016	\$ 25,386	2016	\$ 242,886
2017	1,747,638	2017	2,384,401
2018	4,495,390	2018	3,270,164
2019 y posteriores	<u>14,518,402</u>	2019 y posteriores	<u>5,421,383</u>
	<u>\$ 20,786,816</u>		<u>\$ 11,318,834</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>	
2017	\$ 1,321,693	2017	\$ 1,040,111	
2018	1,253,961	2018	886,911	
2019	1,009,127	2019	561,410	
2020	642,902	2020	169,229	
2021 y posteriores	<u>291,925</u>	2021 y posteriores	<u>36,051</u>	
	<u>\$4,519,608</u>		<u>\$2,693,712</u>	
	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 13,852,359	218,033	\$ 11,821,769	231,218
Cartera Retail: Financiamiento	37,578,050	264,985	32,105,650	235,275
Arrendamiento	25,064,173	199,281	20,786,816	172,040
	<u>12,513,877</u>	<u>65,704</u>	<u>11,318,834</u>	<u>63,235</u>
	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>483,018</u>	<u>\$ 43,927,419</u>	<u>466,493</u>

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 21,836,266	\$ -	\$ 10,501,893	\$ -
1 a 180	2,181,376	711,867	937,466	452,191
181 a 365	219,571	86,649	97,492	61,829
366 a 730	115,486	50,831	23,051	14,461
más de 730	<u>711,474</u>	<u>611,209</u>	<u>953,975</u>	<u>871,047</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$ 1,460,556</u>	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 1,399,528</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 23,603,617</u>		<u>\$ 11,114,349</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 18,818,086	\$ -	\$ 9,802,980	\$ -
1 a 180	1,243,768	613,519	821,326	449,309
181 a 365	148,109	95,577	163,304	111,871
366 a 730	48,759	32,955	48,327	33,777
más de 730	<u>528,094</u>	<u>461,028</u>	<u>482,897</u>	<u>474,738</u>
	<u>\$ 20,786,816</u>	<u>\$ 1,203,079</u>	<u>\$ 11,318,834</u>	<u>\$ 1,069,695</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 19,583,737</u>		<u>\$ 10,249,139</u>	

31 de diciembre de

<u>Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
No circulante	\$ 16,579,754	\$ 13,909,540
Circulante	<u>7,023,863</u>	<u>5,674,197</u>
	<u>\$ 23,603,617</u>	<u>\$ 19,583,737</u>
<u>Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento</u>		
No circulante	\$ 7,675,213	\$ 7,051,799
Circulante	<u>3,439,136</u>	<u>3,197,340</u>
	<u>\$ 11,114,349</u>	<u>\$ 10,249,139</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>2017</u>				<u>2016</u>			
	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	27	\$ 13,852,359	\$ 216,477	7	27	\$ 11,821,769	\$ 314,005	12
Cartera retail:	73	37,578,050	2,860,084	93	73	32,105,650	2,272,774	88
Financiamiento	67	25,064,173	1,460,556	51	65	20,786,816	1,203,079	54
Arrendamiento	<u>33</u>	<u>12,513,877</u>	<u>1,399,528</u>	<u>49</u>	<u>35</u>	<u>11,318,834</u>	<u>1,069,695</u>	<u>46</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 51,430,409</u>	<u>\$ 3,076,561</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 43,927,419</u>	<u>\$ 2,586,779</u>	<u>100</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
0 a 90 días	\$ 13,708,654	\$ 11,574,406
Más de 90 días (vencida)	<u>143,705</u>	<u>247,363</u>
	<u>\$ 13,852,359</u>	<u>\$ 11,821,769</u>
<u>Estimación para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días	\$ 73,610	\$ 71,599
Más de 90 días (vencida)	<u>142,867</u>	<u>242,406</u>
	<u>\$ 216,477</u>	<u>\$ 314,005</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 13,635,882</u>	<u>\$ 11,507,764</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
<u>Rating class</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1+	\$ 947,862	\$ 100	\$ 926,149	\$ 132
1-	650,289	146	968,542	284
2+	628,754	177	625,690	251
2-	1,207,923	788	646,010	437
3+	1,287,326	1,133	1,683,046	1,888
3-	1,881,618	2,680	1,636,050	3,096
4+	1,489,054	3,235	1,148,611	3,020
4-	2,181,874	8,651	924,290	4,715
5+	885,610	6,185	1,732,696	16,502
5-	645,985	6,868	608,165	7,978
6+	994,140	14,460	142,044	2,050
6-	269,201	6,245	70,452	2,072
7	584,853	17,002	343,503	18,875
8	-	-	82,252	4,894
9	54,165	5,939	48,728	5,406
10	-	-	-	-
11	-	-	-	-
12	<u>143,705</u>	<u>142,868</u>	<u>235,541</u>	<u>242,405</u>
	<u>\$13,852,359</u>	<u>\$ 216,477</u>	<u>\$11,821,769</u>	<u>\$ 314,005</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

El *rating class* es una calificación que se otorga a los clientes y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento. Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del cliente, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza es considerada como circulante, debido a que funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación para riesgos crediticios fue de \$9,816 y \$7,224, respectivamente.

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2017 y 2016.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Financiamiento	\$1,203,079	\$ 678,166	(\$ 420,689)	\$ -	\$1,460,556
Arrendamiento	1,069,695	659,091	(244,653)	(84,605)	1,399,528
Concesionarios	<u>314,005</u>	<u>2,386</u>	<u>(34,632)</u>	<u>(65,282)</u>	<u>216,477</u>
	<u>\$2,586,779</u>	<u>\$1,339,643</u>	<u>(\$ 699,974)</u>	<u>(\$149,887)</u>	<u>\$3,076,561</u>

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Financiamiento	\$ 931,165	\$ 484,338	(\$ 212,424)		\$ 1,203,079
Arrendamiento	936,618	333,143	(167,681)	(\$32,385)	1,069,695
Concesionarios	<u>378,206</u>	<u>74,791</u>	<u>(26,320)</u>	<u>(112,672)</u>	<u>314,005</u>
	<u>\$2,245,989</u>	<u>\$ 892,272</u>	<u>(\$ 406,425)</u>	<u>(\$145,057)</u>	<u>\$ 2,586,779</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
Retail - Financiamiento				
0 días	\$ 21,836,266		\$ 18,818,086	
30 días	1,286,795	\$ 348,560	648,431	\$ 312,636
60 días	275,836	123,582	194,915	119,905
90 días	183,203	71,058	156,217	104,445
más de 90 días y legal	<u>1,482,073</u>	<u>917,356</u>	<u>969,167</u>	<u>666,093</u>
	<u>\$ 25,064,173</u>	<u>\$1,460,556</u>	<u>\$ 20,786,816</u>	<u>\$ 1,203,079</u>
Retail - Arrendamiento				
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$ 10,501,893		\$ 9,802,980	
30 días	513,148	\$ 119,964	345,958	\$ 118,484
60 días	187,122	60,068	105,371	55,313
90 días	75,878	36,687	66,941	39,452
más de 90 días y legal	<u>1,235,836</u>	<u>1,182,809</u>	<u>997,584</u>	<u>856,446</u>
	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$1,399,528</u>	<u>\$ 11,318,834</u>	<u>\$ 1,069,695</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>1 de enero de 2017</u>	<u>Incremento</u>
\$ 2,840,057	\$ 2,140,084	\$ 699,973
<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>1 de enero de 2016</u>	<u>Incremento</u>
\$ 2,140,084	\$ 1,733,659	\$ 406,425

Durante los años 2017 y 2016 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$98,175 y \$50,957, respectivamente por concepto de incobrables y \$601,798 y \$351,468 por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Por pagar:</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 992,817	\$ 1,036,767
Volkswagen Financial Services, A.G. (tenedora)	-	7,813
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V. (afiliada)	30,398	-
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	489	1,190
Scania (afiliada)	-	28
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	16,847	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>12,863</u>	<u>29,792</u>
	<u>\$ 1,053,414</u>	<u>\$ 1,075,590</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)	\$ 441	\$ -
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>89,300</u>	<u>14,432</u>
	<u>\$ 89,741</u>	<u>\$ 14,432</u>

La cuenta por pagar a VW de México se integra principalmente de las operaciones normales con los concesionarios (compra de autos, refacciones, créditos, entre otros), las cuales son pagadas por VW Leasing y posteriormente cobrada a los concesionarios.

Las principales transacciones son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 326,404)	(\$ 279,586)
Gastos por intereses	<u>(1,670)</u>	<u>(775)</u>
	<u>(\$ 328,074)</u>	<u>(\$ 280,361)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

¹ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos plan piso clásico ²	(\$ 74,003)	(\$ 72,934)
Gastos por comisiones	(53,086)	(53,367)
Compra de unidades para arrendamiento	(3,104,701)	(2,386,885)
Gastos de mercadotecnia ³	(26,274)	(31,631)
Gastos por servicios administrativos ⁴	(6,167)	(5,761)
Gastos por intereses	(379)	(317)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(4,080)</u>	<u>(4,139)</u>
	<u>(3,268,690)</u>	<u>(2,555,034)</u>
Ingresos por arrendamiento ⁵	14,255	15,606
Ingresos por subvenciones ⁶	31,679	37,314
Ingresos por comisiones ⁶	85,331	12,871
Ingresos por servicios administrativos ⁷	-	787
Ingresos por arrendamiento de automóviles	341,931	260,964
Ingresos por reembolso de gastos	2,659	19,273
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,462	18,545
Ingreso por promociones especiales de marketing	<u>278,831</u>	<u>249,187</u>
	<u>786,148</u>	<u>614,547</u>
	<u>(\$2,482,542)</u>	<u>(\$1,940,487)</u>

² Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación; sin embargo, VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses el concesionario. Por dicho periodo de gracia VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.

³ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁴ Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales y desarrollo del negocio.

⁵ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

⁶ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

7 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por incentivos ⁸	\$ 18,932	\$ 22,544
Ingresos por arrendamiento ⁹	1,307	1,600
Reembolsos de gastos administrativos	<u>165</u>	<u>147</u>
	<u>\$ 20,404</u>	<u>\$ 24,291</u>

⁸ Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.

⁹ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por comisiones ¹⁰	(\$ 8,639)	(\$ 8,677)
Reembolsos de gastos	(4,403)	(3,558)
Gastos por servicios tecnológicos y licencias de software ¹¹	<u>(25,712)</u>	<u>(33,800)</u>
	<u>(\$ 38,754)</u>	<u>(\$ 46,035)</u>

¹⁰ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

¹¹ Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reembolso de gastos	(\$ 4,461)	(\$ 1,510)
Recuperación de gastos	<u>69</u>	<u>64</u>
	<u>(\$ 4,392)</u>	<u>(\$ 1,446)</u>

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)

Servicios de tesorería	<u>(\$ 168)</u>	<u>\$ -</u>
------------------------	-----------------	-------------

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)

Pago de licencias	<u>(\$ 73)</u>	<u>\$ -</u>
-------------------	----------------	-------------

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)</u>		
Servicios tecnológicos ¹²	(\$ 91,687)	\$ -
¹² Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>MAN Truck & Bus de México (afiliada)</u>		
Intereses devengados a favor	\$ 18,065	\$ 9,237
Subvenciones	-	8,829
Financiamiento de seguros	-	284
Arrendamiento operativo de automóviles	3,594	2,862
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	39	16
Financiamiento de seguros	445	-
Recuperación de gastos	<u>6</u>	<u>1,242</u>
	<u>22,149</u>	<u>22,470</u>
Reembolso de gastos por promociones y comisiones	<u>-</u>	<u>(1,443)</u>
	<u>\$ 22,149</u>	<u>\$ 21,027</u>
<u>Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)</u>		
Pago por servicio ¹³	(\$ 45)	(\$ 52)
¹³ Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Préstamo otorgado	\$ 34,588	\$ -
Intereses devengados a favor ¹⁴	<u>4,798</u>	<u>111</u>
	<u>\$ 39,386</u>	<u>\$ 111</u>
¹⁴ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio de 10.95%.		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 16,861	\$ 16,397
Arrendamiento operativo de automóviles	155,694	149,646
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	753	586
Recuperación de gastos	<u>2,259</u>	<u>1,752</u>
	<u>\$ 175,567</u>	<u>\$ 168,381</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 313	\$ 23
Arrendamiento operativo de automóviles	2,789	204
Recuperación de gastos	8	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	<u>21</u>	<u>2</u>
	<u>\$ 3,131</u>	<u>\$ 229</u>
<u>Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Financiamiento de seguros	\$ 222	\$ 96
Arrendamiento operativo de automóviles	7,965	5,432
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	20	8
Recuperación de gastos	<u>1,112</u>	<u>755</u>
	<u>\$ 9,319</u>	<u>\$ 6,291</u>
<u>Ducmotocicletas, S. de R. L. de C. V. (afiliada)</u>		
Subvenciones	\$ 486	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	268	-
Financiamiento de seguros	9	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	-
Seguros de contado	<u>22</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 786</u>	<u>\$ -</u>

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 213,835	\$154,744
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	62,212	32,138
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	87,601	91,477
Pagos anticipados	34,288	300
Intereses por inversión	-	206
Otras cuentas por cobrar	<u>15,576</u>	<u>9,470</u>
	<u>\$ 413,512</u>	<u>\$288,335</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	31 de diciembre de		Tasa anual depreciación (%)
	2017	2016	
Automóviles arrendados	\$ 3,510,277	\$ 2,819,646	25
Edificio	112,009	112,009	5
Terreno	8,145	8,145	
Mobiliario y equipo de oficina	16,330	13,238	20
Hardware	<u>22,350</u>	<u>17,686</u>	25
	3,669,111	2,970,724	
Depreciación acumulada	(173,691)	(210,941)	
Estimación de valor residual	<u>(239,063)</u>	<u>(122,872)</u>	
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 3,256,357</u>	<u>\$ 2,636,911</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2017 y 2016 asciende a \$180,300 y \$225,707, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$26,158 y \$6,207.

A continuación se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

31 de diciembre de 2017

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Valor neto en libros				
	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	1 de enero de 2017	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2017	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2017	31 de diciembre de 2017
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 30,074)	(\$ 3,889)	\$ -	(\$ 33,964)	\$ -	\$ -	\$ 81,935	\$ 78,045
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	3,541	(449)	16,330	(10,355)	(718)	378	(10,695)	-	-	2,883	5,635
Hardware	17,686	4,664	-	22,350	(12,685)	(1,863)	-	(14,548)	-	-	5,001	7,802
Automóviles arrendados	554,363	373,978	(434,600)	493,741	(107,944)	(140,785)	150,607	(98,122)	-	-	446,419	395,619
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,265,283	3,078,087	(2,326,834)	3,016,536	(41,738)	(33,047)	66,568	(8,217)	(122,872)	(239,063)	2,100,673	2,769,256
Terrenos	8,145	-	-	8,145	(8,145)	-	-	(8,145)	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 2,970,724	\$ 3,460,270	(\$ 2,761,883)	\$ 3,669,111	(\$ 210,941)	(\$ 180,303)	\$ 217,553	(\$ 173,691)	(\$ 122,872)	(\$ 239,063)	\$ 2,636,911	\$ 3,256,357

31 de diciembre de 2016

Concepto	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Valor neto en libros				
	1 de enero de 2016	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2016	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2016	31 de diciembre de 2016
Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 26,186)	(\$ 3,888)	\$ -	(\$ 30,074)	\$ -	\$ -	\$ 85,823	\$ 81,935
Mobiliario y equipo de oficina	12,552	686	-	13,238	(9,720)	(635)	-	(10,355)	-	-	2,832	2,883
Hardware	13,014	4,672	-	17,686	(11,389)	(1,296)	-	(12,685)	-	-	1,625	5,001
Automóviles arrendados	453,971	413,457	(313,065)	554,363	(67,640)	(137,658)	97,354	(107,944)	-	-	386,331	446,419
Equipo de transporte	591	-	(591)	-	(206)	(9)	215	-	-	-	385	-
Automóviles flotilla												
Interna VWM	988,649	2,361,638	(1,085,004)	2,265,283	(11,579)	(74,076)	43,917	(41,738)	(61,252)	(122,872)	915,818	2,100,673
Terrenos	-	8,145	-	8,145	-	(8,145)	-	(8,145)	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 1,580,786	\$ 2,788,598	(\$ 1,398,660)	\$ 2,970,724	(\$ 126,720)	(\$ 225,707)	\$ 141,486	(\$ 210,941)	(\$ 61,252)	(\$ 122,872)	\$ 1,392,814	\$ 2,636,911

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de un año. El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste.

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades en 2017 y 2016.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	\$ -	\$ 238,969
2018	259,391	39,215
2019	81,010	697
2020	<u>8,636</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 349,037</u>	<u>\$ 278,881</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 42 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2018	\$ 426	(\$ 18)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2016	2018	73,486	(1,267)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2017	2018	2,942,624	(6,934)
T-Systems México, S. A. de C. V	2013	2018	132	(54)
T-Systems México, S. A. de C. V	2014	2018	490	(218)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2018	9,375	(3,843)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2019	650	(297)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2018	16,723	(5,517)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2019	7,281	(1,887)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2018	2,076	(175)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2019	16,570	(2,028)
T-Systems México, S. A. de C. V	2017	2020	12,192	(1,096)
			<u>\$3,082,025</u>	<u>(\$23,334)</u>

31 de diciembre de 2016

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2016	2017	\$2,226,221	(\$40,074)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2017	39,062	(1,665)
T-Systems México, S. A. de C. V	2013	2017	588	(223)
T-Systems México, S. A. de C. V	2014	2017	7,628	(3,071)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2017	14,027	(4,854)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2018	10,389	(2,527)
T-Systems México, S. A. de C. V	2015	2019	650	(155)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2017	3,042	(489)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2018	18,204	(1,906)
T-Systems México, S. A. de C. V	2016	2019	7,764	(744)
			<u>\$2,327,575</u>	<u>(\$55,708)</u>

Por las operaciones de arrendamiento operativo VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad. Lo anterior debido a que la Administración ha evaluado los riesgos de esta transacción y no son considerados significativos para la determinación de una estimación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de este. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la estimación por valor residual fue de \$116.19 y \$61.62 millones, respectivamente, la cual se encuentra en el rubro “Costo por arrendamiento” en el estado de resultados.

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizada por el Consejo de Administración y su casa matriz (VWFS AG) para el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) que devengan intereses a tasas variables, la Administración de la Compañía ha celebrado contratos de swaps de tasas de interés fija.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos que se afronta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management - ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Back Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados solo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 y 2016

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mistmach”.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mistmach” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo antes expuesto, es importante mencionar que existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por Volkswagen International Finance, N. V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista. Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad antes mencionado. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
31/10/14	28/09/18	\$ 2,000,000	4.87%	TIIIE28 +0.30%	\$ 18,637
29/11/16	26/06/18	500,000	7.52%	TIIIE28 +0.53%	2,816
05/07/17	28/09/18	500,000	7.42%	TIIIE28 +0.30%	4,052
20/07/17	13/07/18	<u>500,000</u>	7.91%	TIIIE28 +0.60%	<u>2,314</u>
		<u>\$ 3,500,000</u>			27,819
				Intereses por cobrar	<u>5,793</u>
					<u>\$ 33,612</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
25/07/16	23/02/18	\$ 700,000	5.92%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 1,413)
28/09/16	23/03/18	<u>500,000</u>	6.21%	TIIIE28 +0.53%	<u>(300)</u>
		<u>\$ 1,200,000</u>			(1,713)
				Intereses por pagar	<u>(75)</u>
					<u>(\$ 1,788)</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
28/03/14	25/08/17	\$ 500,000	5.23%	TIIIE28 +0.38%	\$ 2,756
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIIE28 +0.30%	271
09/03/16	25/08/17	<u>500,000</u>	4.88%	TIIIE28 +0.38%	<u>6,590</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			9,617
				Intereses por cobrar	<u>2,343</u>
					<u>\$ 11,960</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIIE28 +0.38%	(\$ 398)
30/04/15	17/03/17	<u>1,000,000</u>	4.44%	TIIIE28 +0.38%	<u>(87)</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			(485)
			Intereses por pagar		<u>(727)</u>
					<u>(\$ 1,212)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a largo plazo contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto</u> <u>nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor</u> <u>razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
19/08/15	24/05/19	\$ 500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%	\$ 15,655
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%	31,004
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIIE28 +0.53%	20,894
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%	22,196
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	19,189
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIIE28 +0.53%	19,218
30/01/17	06/03/20	500,000	8.45%	TIIIE28 +0.85%	1,330
23/03/17	14/03/19	500,000	8.35%	TIIIE28 +1.15%	5,569
30/06/17	07/01/20	350,000	7.29%	TIIIE28 +0.52%	6,661
30/06/17	04/02/20	250,000	7.27%	TIIIE28 +0.52%	4,891
30/06/17	28/04/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	4,020
30/06/17	26/05/20	200,000	7.25%	TIIIE28 +0.52%	4,048
05/07/17	23/07/19	500,000	7.44%	TIIIE28 +0.52%	8,124
05/07/17	20/08/19	500,000	7.43%	TIIIE28 +0.52%	8,325
18/10/17	20/06/19	1,000,000	8.01%	TIIIE28 +0.58%	8,977
18/10/17	12/09/19	500,000	7.96%	TIIIE28 +0.58%	4,649
13/12/17	28/03/19	<u>500,000</u>	8.32%	TIIIE28 +0.85%	<u>2,527</u>
		<u>\$ 8,600,000</u>			<u>\$ 187,277</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>					
27/12/16	19/11/20	\$ 500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 996)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TIIIE28 +0.85%	<u>(1,460)</u>
		<u>\$ 1,000,000</u>			<u>(\$ 2,456)</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
31/10/14	28/09/18	\$ 2,000,000	4.87%	TIIIE28 +0.30%	\$ 50,148
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIIE28 +0.40%	17,604
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIIE28 +0.40%	37,918
09/03/16	04/10/19	500,000	5.57%	TIIIE28 +0.53%	19,321
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIIE28 +0.53%	17,960
25/07/16	23/02/18	700,000	5.92%	TIIIE28 +0.53%	9,513
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIIE28 +0.53%	5,621
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIIE28 +0.53%	13,145
26/10/16	24/07/20	<u>500,000</u>	6.45%	TIIIE28 +0.53%	<u>13,156</u>
		<u>\$ 6,800,000</u>			<u>\$ 184,386</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
29/11/16	26/06/18	\$ 500,000	7.52%	TIIIE28 +0.53%	(\$ 560)
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIIE28 +0.53%	(12,298)
27/12/16	11/12/20	<u>500,000</u>	8.36%	TIIIE28 +0.85%	<u>(11,930)</u>
		<u>\$ 1,500,000</u>			<u>(\$ 24,788)</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2017 dio lugar a un activo y un abono a la utilidad integral; al cierre de 2016 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$137,504 y \$106,315, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2017 la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$2,358 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Durante 2016 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$10,965 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100 % efectivos, respectivamente, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80% - 125%), con excepción de los dos swaps contratados el 28 de marzo de 2015 y, los cuales a partir del mes de abril de 2016 fueron considerados como inefectivos y cuyo vencimiento fue en agosto de 2017.

Con base en lo anterior todos los swaps al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nominal, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 4b.

Nota 12 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
SANTANDER	29/12/17	02/01/18	\$ 1,490,000	8.25%
BANAMEX	13/02/17	12/02/18	1,040,000	TIIIE28 + 0.98%
BANAMEX	27/03/17	26/03/18	1,000,000	7.87%
BANAMEX	08/12/17	22/01/18	2,000,000	7.58%
BBVA BANCOMER	16/03/17	18/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.84%
BBVA BANCOMER	20/04/17	19/04/18	2,000,000	TIIIE28 + 0.86%
BBVA BANCOMER	14/09/17	14/08/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.84%
BANK OF TOKIO	17/07/17	13/07/18	500,000	TIIIE28 + 0.60%
BANORTE	04/05/17	04/05/18	1,000,000	TIIIE28 + 1.00%
INBURSA	02/10/17	02/01/18	700,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER	18/08/17	17/08/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
SANTANDER	15/09/17	14/03/18	2,500,000	TIIIE28 + 0.75%
SANTANDER	28/12/17	15/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.90%
SANTANDER FRANKFURT	20/12/17	11/01/18	1,000,000	10.11%
SCOTIABANK	16/01/17	15/01/18	500,000	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	04/08/17	31/01/18	1,000,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	15/02/17	14/02/18	500,000	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	17/11/17	01/06/18	1,150,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/10/17	29/10/18	850,000	TIIIE28 + 1.00%
			<u>154,510</u>	
				<u>\$ 21,384,510</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
HSBC	20/10/16	18/01/17	\$ 300,000	5.95%
BANAMEX	28/03/16	27/03/17	1,000,000	TII E28 + 0.80%
BANAMEX	15/02/16	13/02/17	1,040,000	TII E28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20/10/16	17/07/17	500,000	TII E28 + 0.30%
BANORTE	07/12/16	07/03/17	400,000	TII E28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/04/16	17/04/17	1,000,000	TII E28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21/04/16	20/04/17	1,000,000	TII E28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15/09/16	14/09/17	1,000,000	TII E28 + 0.85%
SANTANDER	29/11/16	28/11/17	1,000,000	TII E28 + 1.40%
SANTANDER	05/05/16	04/05/17	2,500,000	TII E28 + 1.17%
SANTANDER	22/08/16	17/08/17	1,000,000	TII E28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23/12/16	22/03/17	4,000,000	7.55%
SCOTIABANK	15/07/16	11/01/17	500,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	19/08/16	15/02/17	500,000	TII E28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/09/16	04/08/17	1,000,000	TII E28 + 1.20%
			16,740,000	
	Intereses por pagar		47,620	
			<u>\$ 16,787,620</u>	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

31 de diciembre de 2017

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
BBVA BANCOMER	16/03/17	14/03/19	\$ 500,000	TII E28 + 1.15%
MONEX	31/08/16	31/08/19	250,000	TII E28 + 2.00%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	31/05/16	26/05/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	28/06/16	23/06/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	24/11/16	19/11/20	500,000	TII E28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TII E28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/17	17/12/21	600,000	TII E28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	500,000	TII E28 + 0.53%
			<u>\$ 6,850,000</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2016

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		
MONEX Nacional Financiera, S. N. C.	31/08/16	31/08/19	\$ 250,000	TIIIE28 + 2.00%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	31/05/16	26/05/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	28/06/16	23/06/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	24/11/16	19/11/20	500,000	TIIIE28 + 0.53%
Institución de Banca de Desarrollo Nacional Financiera, S. N. C.	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	<u>500,000</u>	TIIIE28 + 0.53%
			<u>\$ 5,750,000</u>	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,803 millones y \$838.7 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,910 millones y \$860 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

En relación con las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 34,390,000	\$ 24,990,000
Nivel de utilización	81.65%	89.99%

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 207,777</u>	<u>\$ 877,182</u>
Menos:		
Préstamos bancarios – pagaderos dentro de un año	(21,384,510)	(16,787,620)
Préstamos bancarios – pagaderos después de un año	<u>(6,850,000)</u>	<u>(5,750,000)</u>
Certificados bursátiles – pagaderos dentro de un año	(2,530,792)	(4,015,730)
Certificados bursátiles – pagaderos después de un año	<u>(5,994,872)</u>	<u>(3,998,674)</u>
Papel comercial – pagaderos dentro de un año	(4,729,942)	(5,267,547)
Papel comercial – pagaderos después de un año	<u>-</u>	<u>-</u>
Deuda neta	<u>(\$ 41,282,339)</u>	<u>(\$ 34,942,389)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	\$ 5,267,547	\$ 8,014,404	\$ 22,537,620
Emisión de papel comercial	39,047,140		
Pago de papel comercial	(39,571,385)		
Emisión de certificados bursátiles		4,500,000	
Pago de certificados bursátiles		(4,000,000)	
Obtención de créditos bancarios			224,685,000
Pago de créditos bancarios			(198,405,000)
Intereses por pagar	452,099	558,168	1,909,628
Intereses pagados	(425,670)	(541,015)	(1,802,688)
Otros	(39,789)	(5,893)	(20,690,050)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 4,729,942</u>	<u>\$ 8,525,664</u>	<u>\$ 28,234,510</u>

Nota 13 - Proveedores y concesionarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 602,351	\$ 482,446
Proveedores	666,800	385,613
Cuentas por pagar a concesionarios	185,395	179,660
Saldos a favor de concesionarios	5,270	20,370
Otras cuentas por pagar	-	185
	<u>\$1,459,816</u>	<u>\$ 1,068,274</u>

Nota 14 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto al valor agregado	\$1,317,256	\$1,004,978
Saldos a favor de clientes	266,176	243,434
Nacional Financiera, S. N. C. ¹	6,401	12,318
Otros impuestos y cuentas por pagar	59,237	56,580
Depósitos pendientes de identificar	176,659	40,582
Seguridad social por pagar	-	17
	<u>\$1,825,729</u>	<u>\$1,357,909</u>

¹ Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se tiene un pasivo por un monto de \$6.4 millones y \$12.3 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2017	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2017
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 28,570		(\$ 7)	\$	\$ 28,563
Honorarios a abogados	20		-		20
Por infracciones	96,279	\$ 1,100	(950)	(20,002)	76,427
Riesgos legales	100,400	7,820	(11,700)	(5,007)	91,513
Otras provisiones	<u>13,600</u>	<u>13,100</u>	<u>(13,600)</u>	<u></u>	<u>13,100</u>
	<u>\$ 238,869</u>	<u>\$ 22,020</u>	<u>(\$ 26,257)</u>	<u>(\$ 25,009)</u>	<u>\$ 209,623</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 15,132	\$ 23,702	(\$ 10,264)		\$ 28,570
Honorarios a abogados	8,520	-	-	(\$ 8,500)	20
Por infracciones	92,208	15,001	(2,354)	(8,576)	96,279
Riesgos legales	64,794	46,212	(169)	(10,437)	100,400
Otras provisiones	<u>-</u>	<u>28,600</u>	<u>-</u>	<u>(15,000)</u>	<u>13,600</u>
	<u>\$ 180,654</u>	<u>\$ 113,515</u>	<u>(\$ 12,787)</u>	<u>(\$ 42,513)</u>	<u>\$ 238,869</u>

Las provisiones correspondientes a tenencias y foto infracciones se crearon para hacer frente a las obligaciones correspondientes a los autos en arrendamiento de los cuales VW Leasing es la propietaria. El monto de esta provisión se evalúa cada seis meses y su flujo se encuentra en función de los requerimientos de la autoridad. La determinación de estas provisiones es en función del volumen de autos que tiene la Compañía y los montos de las tenencias y foto infracciones definidos por las diversas autoridades de los estados de la República Mexicana.

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente.

Nota 15 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$20,000 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles con vigencia de 3 años:

<u>2017</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
03/11/14	28/09/18	\$ 2,500,000	TIIE 28 + 0.30
24/06/15	19/06/19	1,500,000	TIIE 28 + 0.40
27/07/17	23/06/20	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
12/10/17	08/10/20	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.58
	Intereses por pagar	35,470	
	Gastos asociados	<u>(9,806)</u>	
		<u>\$ 8,525,664</u>	
<u>2016</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/15	19/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/14	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/14	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
03/11/15	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		8,000,000	
	Intereses por pagar	18,317	
	Gastos asociados	<u>(3,913)</u>	
		<u>\$ 8,014,404</u>	

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$4,730 millones y \$5,268 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual de 11 a 98 días y una tasa de interés promedio anual de 6.89% y 4.50%, respectivamente.

Durante el año 2017 se emitió papel comercial por un monto de \$39,047 millones a una tasa promedio de 7.11%, mientras que en 2016 se emitieron en el año un monto de \$44,463 millones a una tasa promedio de 3.21%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2017

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	29/09/17	11/01/18	\$ 316,000	7.23%
Corto plazo	05/10/17	18/01/18	650,000	7.26%
Corto plazo	12/10/17	25/01/18	200,000	7.21%
Corto plazo	19/10/17	01/02/18	360,000	7.22%
Corto plazo	26/10/17	08/02/18	662,758	7.26%
Corto plazo	09/11/17	15/02/18	821,365	7.30%
Corto plazo	16/11/17	11/01/18	125,000	7.05%
Corto plazo	16/11/17	22/02/18	675,000	7.25%
Corto plazo	23/11/17	18/01/18	255,000	7.10%
Corto plazo	23/11/17	01/03/18	<u>700,000</u>	7.29%
Intereses pagados por anticipado			<u>(35,181)</u>	
			<u>\$ 4,729,942</u>	

31 de diciembre de 2016

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	22/09/16	12/01/17	\$ 43,591	4.79%
Corto plazo	29/09/16	19/01/17	26,542	4.64%
Corto plazo	06/10/16	26/01/17	68,644	5.35%
Corto plazo	13/10/16	12/01/17	111,738	5.41%
Corto plazo	20/10/16	19/01/17	197,422	5.28%
Corto plazo	27/10/16	26/01/17	271,668	5.34%
Corto plazo	03/11/16	02/02/17	74,799	5.32%
Corto plazo	10/11/16	09/02/17	54,631	5.25%
Corto plazo	17/11/16	16/02/17	69,464	5.83%
Corto plazo	24/11/16	12/01/17	1,026,229	6.24%
Corto plazo	24/11/16	23/02/17	73,771	6.43%
Corto plazo	01/12/16	19/01/17	1,319,085	6.60%
Corto plazo	01/12/16	02/03/17	90,166	6.30%
Corto plazo	08/12/16	26/01/17	813,879	6.90%
Corto plazo	08/12/16	09/03/17	47,740	6.23%
Corto plazo	15/12/16	02/02/17	951,222	6.52%
Corto plazo	15/12/16	16/03/17	<u>48,779</u>	6.21%
			5,289,370	
Intereses pagados por anticipado			<u>(21,823)</u>	
			<u>\$ 5,267,547</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas sobre los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.), así como el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios).

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendieron \$9.8 millones y \$3.9 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2017 y 2016 fueron reconocidos en resultados \$21.8 millones y \$22.5 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,010 millones y \$695 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 16 - Capital contable:

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio. Y tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas cuando estos los definan y autoricen, así como el conservar y fortalecer una estructura de capital óptima para reducir su costo.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

<u>Acciones</u> *	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

En Asamblea General Ordinaria del día 31 de octubre de 2017, se aprobó la transmisión de una acción perteneciente al accionista Raymundo Carreño del Moral a la compañía holandesa llamada Volkswagen Finance Overseas B. V., que es, 1 (una) acción ordinaria nominativa, serie "A", con un valor nominal de \$1,000.00 (un mil pesos 00/100), representativa del capital social de la Compañía.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2017 la Compañía determinó una CUFIN de \$6,654,442 (en 2016 fue de \$5,025,242).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no ha decretado dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$1,403,598	\$ 1,183,008
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	-	(10,965)
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>31,189</u>	<u>139,048</u>
Utilidad integral	<u>\$1,434,787</u>	<u>\$ 1,311,091</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$ 1,403,598	\$ 1,183,008
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2.69</u>	<u>\$ 2.26</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene efectos dilutivos.

Nota 17 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR)

En 2017 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$ 1,849,456 (en 2016 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,708,738). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La LISR establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

La provisión para ISR en 2017 y 2016 se analiza como se muestra a continuación:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ISR causado	\$554,837	\$512,621
ISR diferido	<u>(77,316)</u>	<u>162,664</u>
Total provisión	<u>\$477,521</u>	<u>\$675,285</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,881,119	\$ 1,858,293
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	564,336	557,488
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	334,365	155,941
Gastos no deducibles y otras partidas permanentes	<u>(421,180)</u>	<u>(38,144)</u>
Total	<u>477,521</u>	<u>675,285</u>
ISR causado	554,837	512,621
ISR diferido	<u>(77,316)</u>	<u>162,664</u>
Total	<u>\$ 477,521</u>	<u>\$ 675,285</u>
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>36%</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Provisiones	\$ 256,397	\$ 227,537
Activo fijo	9,921,249	9,588,972
Otros pasivos	<u>75,048</u>	<u>87,731</u>
	10,252,694	9,904,240
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo	<u>\$3,075,808</u>	<u>\$2,971,272</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar	(\$9,094,047)	(\$9,065,069)
Inventario	(120,539)	(24,281)
Activo fijo	<u>(15,681)</u>	<u>(5,629)</u>
	(9,230,267)	(9,094,979)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo	(\$2,769,080)	(\$2,728,494)
ISR diferido activo	\$3,075,808	\$2,971,272
ISR diferido pasivo	<u>(2,769,080)</u>	<u>(2,728,494)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 306,728</u>	<u>\$ 242,778</u>
Instrumentos financieros derivados	(\$ 196,435)	(\$ 151,879)
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ 58,931</u>	<u>\$ 45,564</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – Neta	(\$ 137,504)	(\$ 106,315)

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de 2017

Activos	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,876,691	\$ 99,683	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,976,375
Provisiones y otros pasivos	<u>94,581</u>	<u>8,658</u>	<u>-</u>	<u>(3,805)</u>	<u>-</u>	<u>99,433</u>
	<u>\$ 2,971,272</u>	<u>\$ 108,341</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,805)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$3,075,808</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	(\$ 1,689)	(\$ 3,016)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 4,705)
Cuentas por cobrar	(2,719,521)	(577,873)		569,179		(2,728,215)
Inventarios	(7,284)	(28,876)				(36,160)
	<u>(2,728,494)</u>	<u>(609,765)</u>		<u>569,179</u>		<u>(2,769,080)</u>
Swaps	45,564				13,367	58,931
ISR diferido activo – pasivo (neto)	\$ 288,342	(\$ 501,424)	\$ -	\$565,374	\$13,367	\$ 365,659

31 de diciembre de 2016

	31 de diciembre de 2016	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2017
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
<u>Activos</u>						
Activos fijos por depreciar	\$ 2,692,547	\$ 207,410	\$ -	(\$23,266)	\$ -	\$2,876,691
Provisiones y otros pasivos	152,704			(58,123)		94,581
	<u>\$ 2,845,251</u>	<u>\$ 207,410</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$81,389)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,971,272</u>
<u>Pasivos</u>						
Activo fijo	\$ -	(\$ 1,689)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 1,689)
Cuentas por cobrar	(2,382,678)	(336,843)				(2,719,521)
Inventarios	(2,239)	(5,045)				(7,284)
	<u>(2,384,917)</u>	<u>(343,577)</u>				<u>(2,728,494)</u>
Swaps	(9,328)				54,892	45,564
ISR diferido activo – pasivo (neto)	\$ 451,006	(\$ 136,167)	\$ -	(\$ 81,389)	\$ 54,892	\$ 288,342

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 18 - Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2016	-	\$ 242,886
2017	\$ 328,710	2,384,401
2018	3,075,092	3,270,167
2019 y más	<u>9,110,075</u>	<u>5,421,383</u>
Total	<u>\$ 12,513,877</u>	<u>\$ 11,318,837</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2017	\$ 184,413	\$ 153,200
2018	642,358	651,002
2019 y más	<u>2,063,090</u>	<u>1,889,510</u>
Total	<u>\$2,889,861</u>	<u>\$2,693,712</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 19 - Ingresos por intereses:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Arrendamiento financiero	\$ 1,968,343	\$ 1,800,220
Concesionarios	1,111,197	717,168
Financiamiento	3,216,185	2,392,110
Otros ingresos	<u>155,860</u>	<u>3,563</u>
	<u>\$ 6,451,585</u>	<u>\$ 4,913,061</u>

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proyectos	\$ 123,761	\$ 57,665
Servicios de administración de personal	292,784	253,277
Gastos de sistema y tecnología	128,898	127,966
Gastos de cobranza	69,954	63,267
Publicidad	32,741	41,611
Gastos no deducibles	4,535	17,071
Gastos de viaje	20,013	16,000
Otros	13,635	16,617
Renta y mantenimiento	20,023	11,867
Programa Customer Relationship Management	5,204	14,607
Honorarios	13,919	20,770
Mensajería	9,523	11,412
Honorarios por servicios	6,200	7,105
Seguridad	12,021	8,936
Capacitación y eventos	8,295	6,778
Promociones especiales	3,258	5,436
Gastos legales	5,240	6,548
Depreciación de propiedades y equipo	6,468	5,828
Teléfono	5,004	3,925
Servicios profesionales	29,417	26,538
Comunicación corporativa	<u>2,721</u>	<u>1,417</u>
	<u>\$ 813,614</u>	<u>\$ 724,641</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

Nota 21 - Ingreso y gasto financiero:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2017 y 2016 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses ganados	\$ 1,240	\$ 1,037
Intereses pagados	(2,879)	-
Pérdida por fluctuación cambiaria	(2,203)	(1,118)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>1,808</u>	<u>1,107</u>
	<u>(\$ 2,034)</u>	<u>\$ 1,026</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 644,649	\$ 528,729
Cancelación de provisiones	29,962	14,622
Depósitos no identificados	6,713	12,752
Otros ingresos	136,070	75,699
Penalizaciones	192,552	167,777
Recuperaciones de campañas publicitarias	174,232	104,508
Terminaciones anticipadas	9,299	4,133
Ingresos por recuperación de seguros	45,749	32,586
Ingresos por arrendamiento de oficinas	15,677	9,764
Ingresos por venta de cartera	19,799	2,338
Ingresos por plan piso auditores	-	15,086
Ingresos por incentivos de volumen	<u>134,598</u>	<u>49,896</u>
	<u>\$ 1,409,300</u>	<u>\$ 1,017,890</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos legales	(\$ 2,986)	(\$ 37,712)
Gastos varios	(22,182)	(38,954)
Pérdida en negociaciones con clientes	(34,880)	(23,093)
Gastos por rentas y mantenimiento	(16,588)	(17,317)
Otros gastos	(12,436)	(25,010)
Deducibles por seguro	(4,587)	(3,372)
Gastos no deducibles	(793)	(362)
Provisión de foto infracción	<u>(1,091)</u>	<u>(21,467)</u>
	<u>(\$ 95,543)</u>	<u>(\$ 167,287)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2017 y 2016 se realizaron ventas de cartera por \$609.93 y \$355.3 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$19.8 millones y \$2.3 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Nota 23 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales \$91.51 y \$91.90 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente. En 2016 \$8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, el cual fue pagado durante el año 2017.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017 pero que serán efectivas para periodos posteriores. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos que tendrán estas nuevas normas en su información financiera.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

NIIF 16 “Arrendamientos”

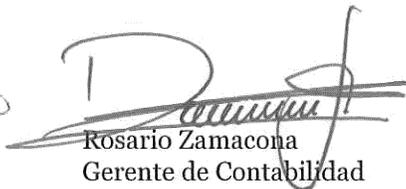
Naturaleza del cambio - La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto - La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los posibles impactos de esta norma.

Fecha de adopción - Es obligatoria para los ejercicios iniciados en o después del 1 de enero de 2019.



Marcel Fiekers
Director General



Rosario Zamacona
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados Financieros Dictaminados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Índice
31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 a 6
Estados financieros:	
Estados de situación financiera.....	7
Estados de resultado integral	8
Estados de variaciones en el capital contable.....	9
Estados de flujos de efectivo.....	10
Notas sobre los estados financieros	11 a 79



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Consejeros de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IFRS”).

Fundamento de la opinión

Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
<i>Determinación de la Estimación para cuentas incobrables</i>	
Como se menciona en la Nota (1) a los estados financieros, la Compañía tiene entre sus actividades principales, el otorgamiento de préstamos y créditos.	Hemos evaluado y considerado las políticas y el proceso utilizado por la Compañía para la determinación de la estimación para cuentas incobrables. En particular hemos:
La cuentas por cobrar (Retail y Wholesale) se clasifican en: Arrendamiento y Financiamiento. La recuperabilidad de estas cuentas se evalúa periódicamente reconociendo las reservas preventivas que correspondan, determinadas con base en los manuales y políticas internas de la Compañía.	<ul style="list-style-type: none">- Evaluado las políticas internas de la Compañía comparándolas con prácticas habituales de la industria de acuerdo con IFRS.- Obtenido los archivos electrónicos de la Compañía que incluyen información cualitativa y cuantitativa como:



Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
<p>A efectos de determinar la estimación antes mencionada es preciso cuantificar una serie de variables para las que se requiere la obtención de información proveniente de diversas fuentes algunas de ellas externas y otras internas, tales como el estatus legal del crédito, el tipo de crédito (persona física o moral), porcentaje de garantías y los porcentajes de pérdida en caso de incumplimiento.</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la significatividad del valor en libros de las cuentas por cobrar y de la estimación para cuentas incobrables relacionada (\$2,586,779, al 31 de diciembre de 2016), y porque esta estimación considera el juicio de la Administración, y porque el proceso de determinación de la estimación preventiva es complejo al involucrar diversos datos de entrada conforme se describe en el párrafo anterior.</p> <p>En particular concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en i) la integridad y exactitud de los datos de entrada clave utilizados y ii) evaluar las políticas adoptadas por la Compañía.</p>	<ul style="list-style-type: none">• Comportamiento, montos exigibles a la fecha y días de atraso, que hemos cotejado contra el sistema de cartera que determina de manera automática esta información, y con el apoyo de los especialistas verificamos que el sistema se encuentre correctamente parametrizado.• Cuenta por cobrar a la fecha, pérdida incurrida, probabilidad de incumplimiento, calificación crediticia, cantidad de atrasos en los últimos doce meses que hemos cotejado contra el reporte de buro de crédito.• Porcentajes cubiertos por las garantías de los créditos, que hemos comparado contra el porcentaje establecido en el contrato de crédito. <p>Reprocesamos de manera independiente, con el apoyo de nuestros expertos, para una muestra de la cartera de créditos, el cálculo considerando las políticas de la Compañía y los datos de entrada antes indicados</p>



Cuestión clave de auditoría	Como nuestra auditoría abordó la cuestión
<p>Reconocimiento de Ingresos por Intereses</p> <p>Como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, los ingresos de la Compañía provienen de operaciones de financiamiento y arrendamiento (Wholesale y Retail). El principal ingreso proviene de los intereses generados por la colocación de créditos y/o arrendamiento siendo estos el 75% de los ingresos totales,</p> <p>Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia de su valor en libros (\$ 5,068,127) al 31 de diciembre de 2016) y porque el cálculo de los intereses realizado por el sistema de crédito considera una fecha diferente (por algunos días) a la del cierre contable, y una conciliación por parte de la Administración es efectuada analizando los intereses devengados del periodo anterior, los del periodo actual y los correspondientes al siguiente periodo, para asegurar un adecuado registro en su periodo contable correspondiente</p> <p>En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los procesos implementados por la Compañía para que los ingresos por intereses se registren en el periodo contable en que se realizaron y no se desfasen en su registro contable.</p>	<p>Hemos evaluado y probado el diseño y la efectividad operativa de los controles clave (automáticos y manuales) que están relacionados con el cálculo de los ingresos por intereses. En particular, hemos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparado con base en pruebas selectivas los datos del cliente, tipo de crédito, tasa, plazo y garantías capturados en el sistema de crédito, con los contratos firmados • Observado a través de pruebas selectivas que las modificaciones de datos del cliente y del crédito realizadas posteriormente en el sistema de crédito estuvieran autorizadas por el personal correspondiente de acuerdo con las políticas de la Compañía. • Observado mediante pruebas selectivas que las actualizaciones de las tasas de interés aplicables a los créditos durante el ejercicio, hayan sido consideradas en el sistema de crédito conforme a las políticas de la Compañía. • Recalculado para una muestra de clientes el interés devengado en el año y lo comparamos con el interés calculado automáticamente por el sistema de crédito. • Reprocesamos el cálculo de los intereses devengados entre la fecha de corte considerada por el sistema de crédito y la fecha de cierre de cada ejercicio, y comparamos estos cálculos con la información proporcionada por la Compañía.

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros” de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Información adicional

La administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y el Informe Anual presentado a los accionistas, el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros y no expresamos ni expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las IFRS, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.



Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.



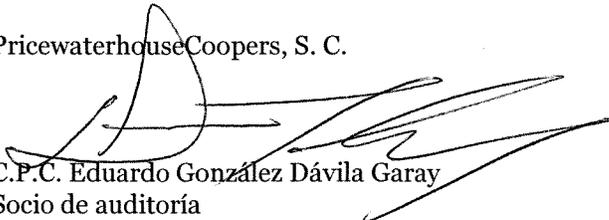
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el trascurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Eduardo González Dávila Garay

PricewaterhouseCoopers, S. C.


C.P.C. Eduardo González Dávila Garay
Socio de auditoría

Ciudad de México, 28 de abril de 2017

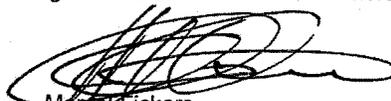
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Resultado Integral
(Notas 2 y 3)

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos por intereses (Nota 3z.)	\$ 5,068,127	\$ 3,961,177
Ingresos por rentas (Nota 3z.)	284,642	50,341
Ingresos por autos usados (Nota 3z.)	<u>1,431,594</u>	<u>257,308</u>
Total de ingresos	6,784,363	4,268,826
Costo de intereses (Notas 3r., 3s. y 3t.)	(1,587,731)	(899,199)
Costo por arrendamiento	(295,134)	(152,363)
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 3c.)	(747,216)	(613,803)
Comisiones (Nota 3aa.)	(989,032)	(641,225)
Costo por venta de auto usado	<u>(1,433,945)</u>	<u>(290,857)</u>
	<u>(5,053,058)</u>	<u>(2,597,447)</u>
Utilidad bruta	1,731,305	1,671,379
Gastos de distribución y venta	(88,777)	(99,891)
Gastos de administración	<u>(635,864)</u>	<u>(745,031)</u>
	<u>(724,641)</u>	<u>(844,922)</u>
Otros ingresos (Nota 22)	1,017,890	1,047,126
Otros gastos (Nota 22)	<u>(167,287)</u>	<u>(126,475)</u>
	<u>850,603</u>	<u>920,650</u>
Utilidad de operación	1,857,267	1,747,107
Ingresos financieros (Nota 21)	2,144	2,839
Gastos financieros (Nota 21)	<u>(1,118)</u>	<u>(469)</u>
	<u>1,026</u>	<u>2,370</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,858,293	1,749,477
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	<u>(675,285)</u>	<u>(397,094)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas	<u>1,183,008</u>	<u>1,352,383</u>
Otros resultados integrales: Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Reserva de instrumentos financieros derivados - neto de impuestos diferidos (Nota 17)	<u>128,083</u>	<u>(1,712)</u>
Utilidad integral atribuible a los accionistas	<u>\$ 1,311,091</u>	<u>\$ 1,350,671</u>
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (pesos) (Nota 17)	<u>\$ 2.26</u>	<u>\$ 2.59</u>

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Jörg Pape
Director General


Marcel Fickers
Director Ejecutivo y
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Estados de Variaciones en el Capital Contable
 (Nota 17)

Miles de pesos mexicanos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	\$522,475	\$104,495	\$3,251,482	\$3,878,452
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,350,671	1,350,671
Saldos al 31 de diciembre de 2015	522,475	104,495	4,602,153	5,229,123
Utilidad integral (Nota 3w.)	-	-	1,311,091	1,311,091
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$522,475	\$104,495	\$5,913,244	\$6,540,214

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Jörg Papé
 Director General


 Marcel Fickers
 Director Ejecutivo y
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

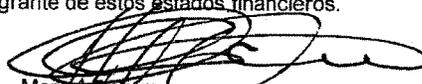
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Estados de Flujos de Efectivo

Miles de pesos mexicanos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Utilidad neta del año	\$ 1,183,008	\$ 1,352,383
Ajustes relacionados con actividades de operación:		
Depreciación (Notas 3j. y 11)	287,323	150,047
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento (Nota 11)	1,011,224	33,549
Estimación preventiva para riesgos crediticios	747,216	613,803
Impuesto a la utilidad (Nota 18)	675,285	397,094
Valuación de instrumentos financieros derivados	(10,965)	(14,490)
Intereses a favor (Nota 3z.)	(4,909,923)	(3,891,822)
	<u>(2,199,840)</u>	<u>(2,711,819)</u>
Ajustes relacionados con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>1,560,831</u>	<u>886,671</u>
Utilidad después de ajustes relacionados con actividades de operación y financiamiento	<u>(639,009)</u>	<u>(1,825,148)</u>
Actividades de operación		
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Retail</i>	(4,746,175)	(3,456,200)
Venta de cartera	13,309	15,070
(Aumento) de cuentas por cobrar <i>Wholesale</i>	(2,398,640)	(1,144,015)
(Disminución) por cuentas por pagar y gastos acumulados	6,558,065	282,105
Disminución de inventarios	(54,847)	7,166
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(251,107)	(564,994)
(Aumento) de otros activos	8,145	(97,801)
(Disminución) de otros pasivos	325,509	(3,794,209)
(Aumento) de impuestos a favor	54,563	(65,956)
Aumento de partes relacionadas por pagar	457,570	53,522
(Aumento) de impuestos a la utilidad pagados	(353,761)	(33,996)
(Disminución) de intereses cobrados	<u>2,341,071</u>	<u>1,719,585</u>
Flujos netos de efectivo requerido por las actividades de operación	<u>2,497,701</u>	<u>(7,552,488)</u>
Actividades de Inversión		
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(2,788,597)	(1,026,916)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	<u>245,954</u>	<u>2,805</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(2,542,643)</u>	<u>(1,024,111)</u>
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial (Notas 3s. y 16)	43,631,836	26,349,369
Pago de papel comercial (Notas 3s y 16)	(40,892,672)	(23,946,639)
Emisión de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	-	1,500,000
Pago de certificados bursátiles (Notas 3t. y 16)	(4,500,000)	(2,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	210,233,000	401,654,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo (Notas 3r. y 13)	(206,123,000)	(393,664,000)
Intereses pagados	<u>(1,565,422)</u>	<u>(888,341)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>783,742</u>	<u>8,504,389</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	738,800	(72,210)
Efectivo al inicio del año	<u>138,382</u>	<u>210,592</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 877,182</u>	<u>\$ 138,382</u>

Las veinticuatro notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Jörg Pape
 Director General


 Marcel Pickers
 Director Ejecutivo y
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal
 Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Historia, naturaleza y actividad de la Compañía:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (VW Leasing, VWL o Compañía), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG (última tenedora y controladora) una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial durante 2016 y 2015.

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6-22-12-00 y su página de internet es: www.vwl.com.mx.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S. A. de C. V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles de autos usados.

La Compañía tiene un empleado y todos los servicios de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son presentados por dicha entidad en forma individual, debido a que no fue necesario presentar estados financieros consolidados, en virtud de que la Compañía no mantuvo inversiones en subsidiarias en dichos años.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 2 - Bases de preparación:

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2016 y 2015 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus Interpretaciones, y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

A tales efectos se ha utilizado el método del costo para la valuación de todos los rubros de los estados financieros, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable y la cuenta por cobrar Retail que se encuentra valuada a su costo amortizado.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucren un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en las Nota 4.

Presentación de costos, gastos y rubros adicionales en el estado de resultados

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos.

Se cambia la presentación en el estado de resultados de las operaciones por concepto de ingreso y costo de auto usado, debido a que se consideran una de las principales actividades de la Compañía, por lo cual estas se presentan en forma separada.

El estado de flujos de efectivo se presenta bajo el método indirecto, en el cual la utilidad del ejercicio es ajustada con los efectos más importantes relacionados con la generación y utilización de los flujos de efectivo de acuerdo con la naturaleza de cada una de las partidas, relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Cambios en políticas contables y revelaciones

a. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía.

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2016 y por las cuales no tuvieron impacto significativo al momento de su aplicación:

- Aclaración sobre los métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38.
- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012 – 2014 y
- Iniciativa de revelaciones - Modificaciones a la NIC 1.

La adopción de estas modificaciones no tuvo ningún impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

- b. Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones emitidas pero cuya adopción aún no es obligatoria, y que no fueron adoptadas por la Compañía.

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de diciembre de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que ninguna de estas tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las siguientes, las cuales están en proceso de evaluación por la Administración, por lo que a la fecha de los estados financieros no se conoce el efecto que podrían tener en la información financiera:

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” trata la clasificación, medición y baja de los activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para los activos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2015. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI) y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en ORI sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en ORI para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el ‘ratio de cobertura’ debe ser igual al utilizado por la Administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39.

La nueva norma también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9.

La NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de construcción” e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 15.

El año de inicio de vigencia de estas dos normas que aplican a la Compañía, es el 1 de enero de 2018.

La NIIF 16 “Arrendamientos”, establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamiento para ambas partes en un contrato, es decir, el cliente (arrendatario) y el proveedor (arrendador). La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa. Esta NIIF es efectiva el 1 de enero de 2019.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

No hay otras NIIF o interpretaciones del CINIIF que aún no sean efectivas y que se espere tengan un impacto material en la Compañía en los períodos de reporte actuales o futuros.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de abril de 2017, por Jörg Michael Pape, Director General, Marcel Fickers, Director Ejecutivo y Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal, Auditor Interno.

Nota 3 - Resumen de políticas de contabilidad significativas:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a. Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por cobrar, cuentas por pagar y efectivo se presentan en el estado de resultados en el rubro “gastos o ingresos financieros”.

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

En el estado de flujos de efectivo, en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo incluye: el efectivo disponible, los depósitos bancarios a la vista, otras inversiones a corto plazo altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran siempre en el estado de situación financiera a su costo amortizado con base en el método de la tasa de interés efectiva (cuentas por cobrar Retail). Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Las cuentas por cobrar denominadas en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor individual y provisiones globales con base en la cartera, de conformidad con la International Accounting Standard (IAS) 39. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes (como por ejemplo, las cuentas por cobrar relacionadas con los financiamientos a concesionarios y los clientes de flotillas), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW que se encuentran alineados a lo establecido en la IAS 39, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar.

Se asume que existe un posible deterioro cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o la falta de implementación de medidas de reestructuración.

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o credit non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de las estimaciones generales (calificaciones 1-15) y específicas (default).

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones es:

$$EL = EAD * PD * LGD * LIP$$

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale (concesionarios) es calculada mensualmente por el área de Administración de Riesgos para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo VW. La integración de la estimación se basa en el modelo de pérdidas incurridas:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

EL = EAD * LGD * PD * LIP

EL= Pérdida incurrida.

EAD= Cuenta por cobrar a la fecha del estado de situación financiera.

PD= Probabilidad de incumplimiento.

LGD= Pérdida económica.

LIP= Periodo de identificación de la pérdida.

La PD va en función de la calificación crediticia del concesionario. Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no ha cambiado la metodología y se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

En 2016 se mantuvo la misma política de calificaciones que en 2015, la cual no sufrió ningún cambio en el año.

<u>RC</u>	<u>PD</u>
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26% - 0.41%
4+ a 4 -	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6 -	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
10 al 12	100.00%

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

Las cuentas por cobrar a Concesionarios se reconocen inicialmente a su costo histórico.

Las cuentas por cobrar irrecuperables, mismas que se encuentran en proceso de resolución y se han agotado todas las demás opciones para que dichas cuentas se descuenten en libros directamente. Se utilizan todos los ajustes de valor individual previamente reconocidos. Los ingresos relacionados con las cuentas por cobrar descontadas en libros se reportan dentro del rubro del estado de resultados "otros ingresos".

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Servicio al Cliente realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de “otros ingresos y gastos”.

La venta de la cartera es realizada sin garantías.

d. Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable no realizado, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

e. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

f. Otros activos

En el rubro de otros activos se presentan las partidas correspondientes a los inmuebles otorgados en dación en pago de parte de los clientes y que posteriormente serán vendidos.

g. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual, de igual forma se consideran los saldos a favor provenientes del IVA. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

h. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u ORI, depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 12. Los cambios en la valuación de los instrumentos de cobertura reconocidos en la utilidad integral se detallan en la Nota 12.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados clasificados como instrumentos de cobertura se presenta como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento de la partida cubierta ocurre luego de transcurrido el año desde la fecha de cierre, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento es anterior a ese plazo.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, conjuntamente con los cambios en el valor razonable del activo o del pasivo cubierto. VW Leasing posee coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo de tasas de interés por las emisiones de deuda que ha realizado.

El costo de los instrumentos financieros derivados contratos se amortiza durante el período de vigencia de los mismos, con cargo a gastos por intereses. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de "costo de intereses".

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva para operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción ineficaz del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital social se registran en los periodos del estado de resultados en los que la partida del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, el ajuste reconocido al valor en libros de un activo medido a su costo amortizado, se reconoce en resultados en el periodo comprendido hasta su vencimiento.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento posterior de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos.

i. Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 representaron el 0.4% y 0.3%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el efecto neto representó una pérdida en resultados por la venta de autos usados y recuperados de \$2.3 millones y \$33.6 millones, respectivamente, el cual se muestra dentro del estado de resultados en el rubro de "costo por venta de autos usados".

La rotación promedio que presenta el inventario es de 55 y 63 días al cierre de 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo a la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

j. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en los terrenos y edificios, equipo de transporte y de oficina se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

Los terrenos no son depreciados. La depreciación del resto de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas, que son las siguientes:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Propiedades y equipo</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	33 años
Equipo de transporte	4 años
Mobiliario y equipo de oficina	de 8 a 23 años
Hardware	de 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

Cuando el valor en libros de un activo excede a su valor recuperable estimado, se reconoce una pérdida por deterioro para reducir el valor en libros a su valor recuperable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 VW Leasing no reconoció ningún efecto en resultados por deterioro de sus activos fijos.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en la depreciación operativa, la cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del activo fijo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de “gastos de administración”.

Los activos sujetos a depreciaciones se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados, préstamos y cuentas por cobrar.

La Administración clasifica sus activos financieros en estas categorías al momento de su reconocimiento inicial, considerando el propósito por el cual fueron adquiridos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios reconocidos en resultados.

Estos activos se adquieren para ser negociados, es decir, vendidos en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados se clasifican en esta categoría, excepto que se les designe con fines de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes si se espera realizarlos durante el año posterior a la fecha de cierre; en caso contrario, se clasifican como no circulantes.

- Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a cobrar importes fijos o variables que no cotizan en un mercado activo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos circulantes; excepto si se espera cobrarlos luego de transcurrido un año desde la fecha de cierre; en cuyo caso se clasifican como no circulantes. Las cuentas por cobrar se presentan en los siguientes rubros del Estado de Situación Financiera: “Cuentas por cobrar a Concesionarios”, “Cuentas por cobrar Retail”, “Partes relacionadas”, “Otras cuentas por cobrar” (véase Notas 7, 8 y 9).

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción; excepto cuando son activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se tienen activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se cancelan cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo, la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Los activos financieros medidos a su valor razonable con cambios en resultados, se reconocen posteriormente a su valor razonable.

l. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2016 y 2015 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aún identificada con los activos financieros individuales del grupo, como por ejemplo:
 - i. Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores de activos.
 - ii. Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos.

En primer lugar y con base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina calculando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados en el rubro "Otros ingresos - neto".

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 VW Leasing el único efecto de deterioro que ha registrado en sus activos financieros es la estimación de las cuentas por cobrar.

n. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Cuando se espera pagarlas en un periodo de un año o menos desde la fecha de cierre (o en el ciclo normal de operaciones del negocio en el caso que este ciclo exceda este periodo), se presentan en el pasivo circulante. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor histórico y posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa efectiva de interés. En caso de no cumplir con lo anteriormente mencionado se presentan en el pasivo no circulante (véase Notas 14 y 15).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

- Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para arrendarlo a un cliente y se registran a su valor nominal.

- Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para su auto con crédito de la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen en la contabilidad a su valor nominal.

o. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

p. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas del grupo Volkswagen, por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor histórico.

q. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 15).

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota. Se registran a su valor nominal.

r. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa de interés de promedio anual fue de 6.29% y 3.53%, respectivamente (véase Nota 13).

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

s. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal es de \$100.0 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

El plazo de vencimiento del papel comercial que es emitido por la Compañía se encuentra entre los 49 y 112 días. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la tasa de interés promedio anual fue de 5.80% y 3.18%, respectivamente.

t. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan, así como los intereses acumulados correspondientes. Los costos y gastos netos originados por la colocación de certificados bursátiles se amortizan con base en la vigencia de los mismos. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos (véase Nota 16).

u. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (Nota 18).

v. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

w. Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está integrada por la utilidad neta del año y por la valuación de instrumentos financieros derivados, neta de impuestos a la utilidad.

x. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17).

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

y. Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

z. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando puede ser medido de manera confiable, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación. La Compañía determina sus estimaciones con base en la experiencia acumulada, tomando en cuenta el tipo de cliente, el tipo de operación y los términos particulares de cada contrato.

Los ingresos y gastos se difieren proporcionalmente a lo largo del tiempo y se reconocen en el ejercicio al que son económicamente imputables.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando un préstamo o cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos generados por las operaciones de financiamiento y arrendamiento, y los gastos relacionados con dichas operaciones, se incluyen en los ingresos netos generados por las operaciones de crédito y arrendamiento.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los ingresos por venta de automóviles se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de estos; b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable, y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa efectiva de interés, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y son reconocidos dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Los ingresos por autos usados se registran cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada, estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable de la contraprestación recibida.

aa. Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía en el renglón de comisiones durante el plazo de la vida del contrato.

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones con los concesionarios por medio de pago de comisiones por los autos vendidos a los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o un contrato para la adquisición de un auto, o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes.

bb. Arrendamientos

Los arrendamientos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad arrendada son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a resultados con base en el método de línea recta a lo largo de periodo de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que VW Leasing asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad arrendada se clasifican como arrendamientos financieros. La propiedad arrendada en un arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, el menor.

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar a clientes.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos generados por las operaciones de arrendamiento. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubren más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 39 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por devengar	\$2,693,712	\$2,446,279
Subvención	<u>13,491</u>	<u>16,543</u>
Ingresos por devengar	<u>\$2,707,203</u>	<u>\$2,462,822</u>

Por los años de 2016 y 2015 no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

En los arrendamientos operativos, el arrendador conserva la propiedad del bien objeto del arrendamiento. En este caso, los activos arrendados se registran en el estado de situación financiera bajo la partida independiente de activos arrendados y se valúan a su costo menos su depreciación regular de acuerdo con el método de línea recta a lo largo de la vigencia del arrendamiento, hasta llegar al valor en libros residual imputable a los mismos. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, tomando en consideración el valor en uso, se reconocen mediante descuentos en libros y ajustes en las tasas de depreciación. Si las causas que dieron lugar al descuento en ejercicios anteriores dejan de ser aplicables, se efectúa una inclusión en libros. Los descuentos y las inclusiones en libros están comprendidos en los ingresos netos generados por las operaciones de arrendamiento antes de las provisiones para riesgos. Los ingresos generados por las

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

operaciones de arrendamiento se reportan en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento e incluyen las porciones tanto de intereses como de amortización (véase Nota 11).

Los terrenos y edificios que sirven para generar ingresos por concepto de rentas, se reconocen en el estado de situación financiera y se expresan a su costo depreciado. Por regla general, consisten en propiedades arrendadas a los concesionarios. Los valores razonables adicionales incluidos en las notas son calculados por la Compañía y corresponden al valor descontado de los flujos de pagos futuros estimados una cantidad equivalente a la tasa de interés a largo plazo vigente en el mercado. Se deprecian utilizando el método de línea recta a lo largo de la vida útil convenida, que es de entre 10 y 50 años. Los deterioros identificados como resultado de las pruebas de deterioro aplicadas de conformidad con la IAS 36, se reconocerán en resultados.

cc. Administración de los riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujo de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de activos y pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los activos y los pasivos reconocidos las compañías utilizan futuros negociados a través de la tesorería de la Compañía. Durante 2016 y 2015 la Compañía no requirió la contratación de dichos instrumentos al no tener operaciones significativas en monedas distintas a la funcional.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.) Notas sobre los Estados Financieros 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 12).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo:

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de estos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía consiste en cubrir alrededor del 25% del descalce derivado de la diferencia de duración entre activos y pasivos. Durante 2016 y 2015, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía se denominaron en pesos a una tasa variable (véanse Notas 12, 13 y 16).

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera el banco. En 2016 el aumento máximo en el valor esperado en las posiciones de balance fue de \$377.6 millones de pesos, mismo que representa el 125% de ocupación del límite establecido de \$300 millones. Sin embargo esto se encontraba dentro de lo previsto dadas las condiciones macroeconómicas y la inestabilidad generada en el mercado tras las elecciones en Estados Unidos. Como consecuencia de ello el límite fue incrementado en 300 millones más aplicable para el 2017.

Las simulaciones son realizadas con escenarios históricos de pérdidas y ganancias, tomando en cuenta la tasa de interés libre de riesgo (CETE) en horizonte de tiempo de 1,000 días y nivel de confianza del 99%. Con esto, se determinan los rendimientos entre tasas de interés con periodos de retención de 40 días para simular los escenarios; el comparativo de los 1,000 escenarios contra el periodo de retención ordenados progresivamente permiten determinar el valor de aumento o disminución.

El cambio de un año a otro en el supuesto definido en la variación de la tasa (puntos base) se debe principalmente a que anualmente son actualizados y evaluados los modelos utilizados en la determinación del Valor del Riesgo (VaR), ya que de acuerdo con las políticas de la Compañía para estimar las posibles pérdidas, se consideran los cambios históricos de los últimos 1,000 días a partir de la fecha del cálculo.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés variable a fija. Dichos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía previa autorización del grupo, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

financiero. Con los *swaps* de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los *swaps* de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se administra en forma consolidada. El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidas las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras solo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de 'A'. En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante 2016 y 2015 no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

El departamento de Tesorería de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 13). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o *covenants* establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de *covenants*, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

Administración del riesgo de capital:

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos (incluyendo los préstamos circulantes y no circulantes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2016 y 2015.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 13,281,951	\$ 12,545,430
Créditos bancarios	22,537,620	14,406,104
Efectivo	<u>(877,182)</u>	<u>(138,382)</u>
Deuda neta	34,942,389	26,813,152
Capital contable	<u>6,540,214</u>	<u>5,229,123</u>
Razón de apalancamiento	<u>5.3</u>	<u>5.1</u>

Al igual que otras entidades de la industria, la Compañía monitorea su estructura de capital con base en la razón financiera de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta por el capital total. La deuda neta incluye el total de los préstamos circulantes y no circulantes reconocidos en el estado de situación financiera menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total incluye el capital contable según el estado de situación financiera más la deuda neta.

dd. Administración del capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

ee. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

Nota 4 - Estimaciones y juicios significativos:

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones para riesgos relacionados con las operaciones de crédito y arrendamiento están constituidas de conformidad con reglas establecidas y aplicadas en el Grupo VW, y cubren todos los riesgos crediticios identificables, lo anterior basado en lo establecido en la IAS 39 (véase Nota 3c.).

a. Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

- Valor razonable de instrumentos derivados y de otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo (por ejemplo, derivados disponibles fuera de la bolsa) se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar los métodos y las premisas a considerar que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada periodo de reporte. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para diversos activos financieros que no son negociados en mercados activos.

- Estimación de las cuentas por cobrar

El valor de las cuentas por cobrar significativas a clientes, se ajusta en la medida de las pérdidas incurridas, aplicando los modelos definidos por el Grupo VW como se detalla en la Nota 3 c.

b. Estimación del valor razonable

La tabla siguiente analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, por método de valuación. Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los *swaps* de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Otras técnicas, como el análisis de flujos de efectivo descontados, son utilizadas para determinar el valor razonable de los demás instrumentos financieros.

La tabla siguiente presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$196,346	\$ -	\$ 196,346
Total activos	\$ -	\$196,346	\$ -	\$ 196,346
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$26,000	\$ -	\$ 26,000
Total pasivos	\$ -	\$26,000	\$ -	\$ 26,000

31 de diciembre de 2015

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo total</u>
Activos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$ 1,291	\$ -	\$ 1,291
Total activos	\$ -	\$ 1,291	\$ -	\$ 1,291
Pasivos:				
Derivados de cobertura de flujo de efectivo	\$ -	\$28,109	\$ -	\$ 28,109
Total pasivos	\$ -	\$28,109	\$ -	\$ 28,109

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles en una bolsa, negociadores, corredor, grupo de la industria, servicios de precios o de una agencia reguladora, y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa *over-the-counter*) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (*swaps*), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 12). Al 31 de diciembre de 2016 se tuvieron dos instrumentos no efectivos, los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$10,965. Al 31 de diciembre de 2015 se tuvieron dos instrumentos no efectivos los cuales tuvieron un efecto en resultados de \$14,490. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de la ineffectividad se presenta en el rubro de “costo por intereses”.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos conservados a su vencimiento se presentan a continuación:

31 de diciembre de 2016

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 19,583,737
Arrendamiento - Neto	10,249,139
Concesionarios - Neto	11,507,764
Otras cuentas por cobrar	288,335
Cargos diferidos	511,768
Otros activos	60,514
Efectivo	<u>877,182</u>
Total activo	<u>\$ 43,078,439</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

<u>Activo</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Retail	
Financiamiento - Neto	\$ 14,044,920
Arrendamiento - Neto	9,215,246
Concesionarios - Neto	9,127,332
Otras cuentas por cobrar	212,878
Cargos diferidos	336,124
Otros activos	68,659
Efectivo	<u>138,382</u>
Total activo	<u>\$ 33,143,541</u>

c. Impuestos a la utilidad

La Compañía con base en lo establecido en la LISR, realiza estimaciones y cálculos en la determinación de los impuestos a la utilidad, los cuales pueden estar sujetos a interpretación y juicios de las mismas leyes, con el fin de mitigar los posibles riesgos, la Administración de la Compañía tiene como política evaluar todos los temas fiscales de forma conservadora, evitando estrategias fiscales agresivas.

d. Arrendamiento operativo

Por las operaciones de arrendamiento operativo, VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad.

A partir de agosto de 2015 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flota de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año. Para dichos autos se creó una estimación para hacer frente al riesgo de valor residual, basado en lo establecido en la IAS 39.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de éste. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo.

Nota 5 - Posición en moneda extranjera:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía tenía activos y pasivos monetarios en dólares americanos (Dls.) como se muestra a continuación y se expresa en miles de dólares americanos (Dls):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:		
Bancos	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 53</u>
Posición neta larga	<u>Dls. 53</u>	<u>Dls. 53</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Pasivos:

Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>EUR 359</u>	<u>EUR 10</u>
Posición neta larga	<u>EUR 359</u>	<u>EUR 10</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tuvo cuentas por pagar a partes relacionadas en reales brasileños por 34 mil. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía no tuvo cuentas por pagar en reales brasileños.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el tipo de cambio era de \$20.5930 y de \$17.2220 por dólar americano, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el tipo de cambio era de \$21.75235 y \$18.7873 por euro; y \$6.3698 y \$4.3662 por real brasileño, respectivamente. Al 28 de abril de 2017, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio era de \$18.91550 por dólar americano y \$20.59525 por euro.

Nota 6 – Efectivo y equivalentes de efectivo:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$877,182 y \$138,382, respectivamente, y se integra por depósitos bancarios, inversiones temporales y saldos en moneda extranjera, sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos bancarios en pesos	\$ 236,085	\$ 137,465
Depósitos bancarios en Dls.	1,097	917
Inversiones temporales	<u>640,000</u>	<u>-</u>
Total efectivo	<u>\$ 877,182</u>	<u>\$ 138,382</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes:

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como los intereses correspondientes vencen durante los periodos: 2016 a 2017 y 2015 a 2016, respectivamente. Dichos préstamos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 28% de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados; en lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar *Retail* (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 72%, estos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en el ejercicio 2016 y 2015 para los clientes *Retail* fue de 14.57% y 14.81%, respectivamente; para *Wholesale* 6.93% y 6.32%, respectivamente.

A continuación se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a *Retail* al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo con su vencimiento:

31 de diciembre de 2016

Cuentas por cobrar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016 y anteriores	\$ 25,386	2016 y anteriores	\$ 242,886
2017	1,747,638	2017	2,384,401
2018	4,495,390	2018	3,270,164
2019 y más	<u>14,518,402</u>	2019 y más	<u>5,421,383</u>
	<u>\$ 20,786,816</u>		<u>\$ 11,318,834</u>

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2017	\$ 67,732	2017	\$ 153,200
2018	489,668	2018	651,002
2019 y más	<u>3,962,208</u>	2019 y más	<u>1,889,510</u>
	<u>\$ 4,519,608</u>		<u>\$ 2,693,712</u>

31 de diciembre de 2015

Cuentas por cobrar

2016 y anteriores	\$ 18,022	2016 y anteriores	\$ 194,554
2016	1,137,033	2016	2,255,518
2017	3,178,675	2017	2,523,156
2018 y más	<u>10,642,353</u>	2018 y más	<u>5,178,636</u>
	<u>\$ 14,976,083</u>		<u>\$ 10,151,864</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Intereses por devengar

<u>Año</u>	<u>Financiamiento</u>	<u>Año</u>	<u>Arrendamiento</u>
2016	\$ 48,561	2016	\$ 135,060
2017	346,234	2017	513,977
2018 y más	<u>2,630,499</u>	2018 y más	<u>1,797,242</u>
	<u>\$3,025,294</u>		<u>\$2,446,279</u>

La cartera de crédito se encuentra integrada por tipo de actividad como se muestra a continuación.

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Número de contratos</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	\$ 11,821,769	231,218*	\$ 9,505,538	205,341*
Cartera Retail:	32,105,652	235,275	25,127,949	188,921
Financiamiento	20,786,817	172,040	14,976,085	130,179
Arrendamiento	<u>11,318,835</u>	<u>63,235</u>	<u>10,151,864</u>	<u>58,742</u>
	<u>\$ 43,927,421</u>	<u>466,493</u>	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>394,262</u>

* Unidades colocadas a través de *Wholesale*.

La cuenta por cobrar *Retail* de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>			
	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
<u>Días de atraso</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$18,818,086	\$ -	\$ 9,802,980	\$ -
1 a 180	1,243,768	613,519	821,326	449,309
181 a 365	148,109	95,577	163,304	111,871
366 a 730	48,759	32,955	48,327	33,777
más de 730	<u>528,094</u>	<u>461,028</u>	<u>482,897</u>	<u>474,738</u>
	<u>\$20,786,816</u>	<u>\$1,203,079</u>	<u>\$ 11,318,834</u>	<u>\$1,069,695</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$19,583,737</u>		<u>\$ 10,249,139</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

<u>Días de atraso</u>	<u>Financiamiento</u>		<u>Arrendamiento</u>	
	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuenta por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
0 días	\$13,369,436	\$ -	\$ 8,948,913	
1 a 180	1,152,196	533,548	804,627	\$ 553,550
181 a 365	107,291	80,292	76,850	70,250
366 a 730	27,290	22,553	23,551	22,853
más de 730	<u>319,872</u>	<u>294,772</u>	<u>297,923</u>	<u>289,965</u>
	<u>\$14,976,085</u>	<u>\$ 931,165</u>	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$ 936,618</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$14,044,920</u>		<u>\$ 9,215,246</u>	

31 de diciembre de

Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
No circulante	\$ 13,909,540	\$ 9,873,045
Circulante	<u>5,674,197</u>	<u>4,171,875</u>
	<u>\$ 19,583,737</u>	<u>\$ 14,044,920</u>

Cuenta por cobrar - Neta - Arrendamiento

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
No circulante	\$ 7,051,799	\$ 6,385,178
Circulante	<u>3,197,340</u>	<u>2,830,068</u>
	<u>\$ 10,249,139</u>	<u>\$ 9,215,246</u>

La estimación de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

<u>Riesgo</u>	<u>2016</u>				<u>2015</u>			
	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>Cartera importe</u>	<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios importe</u>	<u>%</u>
Cartera concesionarios (wholesale)	27	\$ 11,821,769	\$ 314,005	12	27	\$ 9,505,538	\$ 378,206	17
Cartera retail:	73	32,105,650	2,272,774	88	73	25,127,949	1,867,783	83
Financiamiento	65	20,786,816	1,203,079	54	60	14,976,085	931,165	50
Arrendamiento	<u>35</u>	<u>11,318,834</u>	<u>1,069,695</u>	<u>46</u>	<u>40</u>	<u>10,151,864</u>	<u>936,618</u>	<u>50</u>
Crédito	<u>100</u>	<u>\$ 43,927,419</u>	<u>\$ 2,586,779</u>	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>\$ 34,633,487</u>	<u>\$ 2,245,989</u>	<u>100</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad era:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
0 a 90 días	\$ 11,574,406	\$9,197,330
Más de 90 días (vencida)	<u>247,363</u>	<u>308,208</u>
	<u>\$ 11,821,769</u>	<u>\$9,505,538</u>
 <u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>		
0 a 90 días	\$ 71,599	\$ 72,386
Más de 90 días (vencida)	<u>242,406</u>	<u>305,820</u>
	<u>\$ 314,005</u>	<u>\$ 378,206</u>
 Cuenta por cobrar - Neta	 <u>\$ 11,507,764</u>	 <u>\$9,127,332</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
<u>Rating class</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación</u>
1	\$ 1,894,692	\$ 415	\$ 1,296,271	\$ 279
2	1,271,699	688	1,302,669	715
3	3,319,096	4,985	2,095,883	3,328
4	2,072,900	7,735	2,448,629	10,494
5	2,340,860	24,480	1,122,037	11,330
6	212,496	4,122	400,665	11,939
7	343,503	18,875	369,879	19,383
8	82,252	4,894	133,855	11,619
9	36,908	5,406	17,937	3,299
10	-	-	31,552	27,630
11	-	-	97,857	91,366
12	<u>247,363</u>	<u>242,405</u>	<u>188,304</u>	<u>186,824</u>
	<u>\$11,821,769</u>	<u>\$ 314,005</u>	<u>\$ 9,505,538</u>	<u>\$ 378,206</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

El *rating class* es una calificación que se otorga a los clientes y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento. Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del cliente, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza es considerada como circulante, debido a que funciona como una cuenta por cobrar revolvente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

De acuerdo con el análisis realizado por la Administración al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto de las garantías considerado en el cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios fue de \$7,224 millones y \$5,906 millones, respectivamente.

A continuación se presentan los movimientos en las estimaciones durante los ejercicios 2016 y 2015.

Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Financiamiento	\$ 931,165	\$ 484,338	(\$212,424)		\$1,203,079
Arrendamiento	936,618	333,143	(167,681)	(\$32,385)	1,069,695
Concesionarios	<u>378,206</u>	<u>74,791</u>	<u>(26,320)</u>	<u>(112,672)</u>	<u>314,005</u>
	<u>\$2,245,989</u>	<u>\$ 892,272</u>	<u>(\$406,425)</u>	<u>(\$145,057)</u>	<u>\$2,586,779</u>
Tipo de estimación	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Financiamiento	\$ 962,935	\$ 242,043	(\$231,607)	(\$42,206)	\$ 931,165
Arrendamiento	793,490	358,027	(214,899)	-	936,618
Concesionarios	<u>322,266</u>	<u>204,039</u>	<u>-</u>	<u>(148,099)</u>	<u>378,206</u>
	<u>\$2,078,691</u>	<u>\$ 804,108</u>	<u>(\$446,506)</u>	<u>(\$190,305)</u>	<u>\$2,245,989</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a Retail (financiamiento y arrendamiento):

	<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Estimación para riesgos crediticios</u>
<u>Retail - Financiamiento</u>				
0 días	\$ 18,818,086		\$ 13,369,436	
30 días	648,431	\$ 312,636	544,559	\$ 153,975
60 días	194,915	119,905	217,883	106,195
90 días	156,217	104,445	137,445	77,547
más de 90 días y legal	<u>969,167</u>	<u>666,093</u>	<u>706,760</u>	<u>593,448</u>
	<u>\$ 20,786,816</u>	<u>\$1,203,079</u>	<u>\$ 14,976,083</u>	<u>\$ 931,165</u>
<u>Retail - Arrendamiento</u>				
0 días	\$ 9,802,980		\$ 8,948,913	
30 días	345,958	\$ 118,484	348,753	\$ 156,108
60 días	105,371	55,313	121,992	80,586
90 días	66,941	39,452	120,220	95,869
más de 90 días y legal	<u>997,584</u>	<u>856,446</u>	<u>611,986</u>	<u>604,055</u>
	<u>\$ 11,318,834</u>	<u>\$1,069,695</u>	<u>\$ 10,151,864</u>	<u>\$ 936,618</u>

Conciliación de provisión de incobrables:

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>1 de enero de 2016</u>	<u>Incremento</u>
\$ 2,140,084	\$1,733,659	\$ 406,425
<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>1 de enero de 2015</u>	<u>Incremento</u>
\$ 1,733,659	\$1,287,153	\$ 446,507

Durante los años 2016 y 2015 se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios, \$50,957 y \$70,594 millones, respectivamente por concepto de incobrables y \$351,468 y \$375,913 millones por concepto de aplicación por venta de cartera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al inicio del año se realizan escenarios de estrés con la información estadística de los cierres de cada año, con el propósito de realizar el análisis de sensibilidad para las cuentas por cobrar y la estimación preventiva para riesgos crediticios correspondiente. La finalidad de los escenarios es analizar el comportamiento de los parámetros empleados para el cálculo de reservas crediticias conforme IFRS, en situaciones de estrés (análisis de sensibilidad) y evaluar cómo impacta la reserva crediticia. Los escenarios incluyen los principales indicadores económicos que afectan a la Compañía, tales como el PIB, la tasa de desempleo, la inflación, la venta de vehículos y la TIIIE en México, así como componentes a nivel macroeconómico y de caída de indicadores en épocas de crisis.

Los resultados arrojados por dichos escenarios de estrés permiten concluir que los niveles de la estimación preventiva para riesgos crediticios son aceptables para la Compañía. El escenario con un mayor impacto en reservas resultó ser el histórico, con un incremento alrededor de dos veces la reserva crediticia, principalmente en las cuentas por cobrar con concesionarios. Para el resto de los escenarios, la reserva crediticia presenta niveles similares y podrían oscilar en promedio 30% respecto al valor de la estimación al cierre de 2016 y 2015.

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG (al 31 de diciembre de 2016 y 2015 cuenta con el 98% del capital social de la Compañía) con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Por pagar:</u>		
Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)	\$ 1,036,767	\$ 585,249
Volkswagen Financial Services, A. G. (tenedora)	7,813	194
Volkswagen Servicios, LTDA (afiliada)	-	150
Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)	1,190	-
Scania (afiliada)	28	-
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>29,792</u>	<u>16,775</u>
	<u>\$ 1,075,590</u>	<u>\$ 602,368</u>
<u>Por cobrar:</u>		
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)	<u>\$ 14,432</u>	<u>\$ -</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

La cuenta por pagar a VW de México se integra principalmente de las operaciones normales con los concesionarios (compra de autos, refacciones, créditos, entre otros), las cuales son pagadas por VW Leasing y posteriormente cobrada a los concesionarios.

Las principales transacciones son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos por servicios de personal ¹	(\$ 279,586)	(\$ 261,614)
Gastos por intereses	(775)	(131)
Ingresos por intereses ²	<u>-</u>	<u>74</u>
	<u>(\$ 280,361)</u>	<u>(\$ 261,671)</u>

1 Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

2 Intereses generados por la línea de crédito revolvente con la finalidad de financiar el pago de algunos servicios. El monto máximo establecido para dicha línea es de \$70 millones y con fecha de vencimiento el 19 de mayo de 2019. La tasa de interés promedio anual para 2016 y 2015 fue de 5.43% y 3.47% respectivamente. La cual es determinada diariamente de acuerdo con el costo de fondeo de VW Leasing más un *spread* de 0.125%.

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Volkswagen de México, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos plan piso clásico ³	(\$ 72,934)	(\$ 43,651)
Gastos por comisiones	(53,367)	-
Compra de unidades para arrendamiento	(25,406)	(27,229)
Gastos de mercadotecnia ⁴	(31,631)	(35,523)
Gastos por servicios administrativos ⁵	(5,761)	(649)
Gastos por intereses	(317)	(216)
Gastos por arrendamiento de oficinas	<u>(4,139)</u>	<u>(2,960)</u>
	<u>(193,555)</u>	<u>(110,228)</u>
Ingresos por arrendamiento ⁶	15,606	6,700
Ingresos por subvenciones ⁷	37,314	26,155
Ingresos por comisiones ⁷	12,871	86,824
Ingresos por servicios administrativos ⁸	787	7,529
Ingresos por administración de flotilla interna	260,964	29,875
Ingresos por reembolso de gastos	19,273	134,867
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	18,545	19,895
Ingreso por promociones especiales de marketing	<u>249,187</u>	<u>-</u>
	<u>614,547</u>	<u>311,845</u>
	<u>\$ 420,992</u>	<u>\$201,617</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

- 3 Como parte del proceso normal de operaciones de VW Leasing una vez que el concesionario adquiere un vehículo facturado por VW de México, cobra un interés diario por dicha operación, sin embargo VW en México otorga un periodo de gracia dependiendo del modelo del auto sobre el cual no paga intereses, por dicho plazo VW Leasing paga a VW de México el monto que fue compensado al concesionario en la cuenta integral menos el costo de fondeo en el que incurrió VW Leasing.
- 4 Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- 5 Gastos relacionados con la prestación de servicios administrativos como: gastos por asesoría, servicios legales, desarrollo del negocio, atención hospitalaria.
- 6 Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- 7 Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- 8 Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

<u>Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por incentivos ⁹	\$ 22,544	\$ 22,933
Ingresos por arrendamiento ¹⁰	1,600	1,738
Reembolsos de gastos administrativos	<u>147</u>	<u>131</u>
	<u>\$ 24,291</u>	<u>\$ 24,802</u>

- ⁹ Ingresos por incentivos por penetración pagados por VWL a los concesionarios, de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado por cada concesionario.
- ¹⁰ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

<u>Volkswagen Financial Services AG (tenedora)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos por comisiones ¹¹	(\$ 8,677)	(\$10,132)
Reembolsos de gastos	(3,558)	(369)
Gastos por asesoría y licencias de software ¹²	<u>(33,800)</u>	<u>(30,390)</u>
	<u>(\$ 46,035)</u>	<u>(\$40,891)</u>

- ¹¹ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada cada seis meses con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

¹² Corresponden a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

<u>Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V. (afiliada)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reembolso de gastos	(\$ 1,510)	(\$ 34)
Recuperación de gastos	<u>64</u>	<u>59</u>
	<u>(\$ 1,446)</u>	<u>\$ 25</u>
<u>Instituto para Formación y Desarrollo Volkswagen, S. C. (afiliada)</u>		
Servicios de traducción	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 68)</u>
<u>Volkswagen Servicios LTDA (afiliada)</u>		
Reembolso de gastos	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 626)</u>
<u>MAN Truck & Bus de México (afiliada)</u>		
Intereses devengados a favor	\$ 9,237	\$ 26,517
Subvenciones	8,829	14,338
Financiamiento de seguros	284	222
Arrendamiento operativo de automóviles	2,862	2,808
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	16	14
Recuperación de gastos	<u>1,242</u>	<u>164</u>
	<u>22,470</u>	<u>44,063</u>
Reembolso de gastos por promociones y comisiones	<u>(1,443)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 21,027</u>	<u>\$ 44,063</u>
<u>Volkswagen Procurement Services GmbH (afiliada)</u>		
Gastos por mantenimiento ¹³	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 3,502)</u>

¹³ Pago por servicio de mantenimiento y licencias del sistema SAP.

<u>Volkswagen International Finance, N. V. (afiliada)</u>		
Pago por servicio ¹⁴	<u>(\$ 52)</u>	<u>\$ -</u>

¹⁴ Pago por servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

<u>Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V. (afiliada)</u>		
Intereses devengados a favor ¹⁵	<u>\$ 111</u>	<u>\$ -</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

¹⁵ Cobro de intereses por el préstamo otorgado.

Audi México, S. A. de C. V. (afiliada)

Financiamiento de seguros	\$ 16,397	\$ 6,936
Arrendamiento operativo de automóviles	149,646	64,654
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	586	312
Recuperación de gastos	<u>1,752</u>	<u>1,586</u>
	<u>\$ 168,381</u>	<u>\$ 73,488</u>

Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)

Financiamiento de seguros	\$ 23	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	204	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 229</u>	<u>\$ -</u>

Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)

Financiamiento de seguros	\$ 96	\$ 385
Arrendamiento operativo de automóviles	5,432	3,399
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	8	17
Recuperación de gastos	<u>755</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 6,291</u>	<u>\$ 3,804</u>

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integraban como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 154,744	\$ 35,240
Cuenta por cobrar Autofinanciamiento Automotriz, S. A	32,138	76,075
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	91,477	48,407
Pagos anticipados	300	3,076
Intereses por inversión	206	-
Otras cuentas por cobrar	<u>9,470</u>	<u>50,080</u>
	<u>\$ 288,335</u>	<u>\$212,878</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 10 - Propiedades y equipo:

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual depreciación
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>(%)</u>
Edificio	\$ 112,009	\$ 112,009	5
Terreno	8,145	-	
Mobiliario y equipo de oficina	13,238	12,552	20
Hardware	17,687	13,014	25
Equipo de transporte	<u>-</u>	<u>591</u>	25
	151,079	138,166	
Depreciación acumulada	<u>(61,261)</u>	<u>(47,501)</u>	
Activos fijos - Netos	<u>\$ 89,818</u>	<u>\$ 90,665</u>	

La depreciación registrada en los resultados de 2016 y 2015 asciende a \$13,973 y \$5,652, respectivamente, y se encuentra reconocida en el rubro de gastos de administración del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$6,207, el cual corresponde a mobiliario y equipo de oficina.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

31 de diciembre de 2016												
Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros			
	1 de enero de 2016	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2016	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2016	31 de diciembre de 2016
	Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 26,186)	(\$ 3,888)	\$ -	(\$ 30,074)	\$ -	\$ -	\$ 85,823
Mobiliario y equipo de oficina	12,552	686	-	13,238	(9,720)	(635)	-	(10,355)	-	-	2,832	2,883
Hardware	13,014	4,672	-	17,686	(11,389)	(1,296)	-	(12,685)	-	-	1,625	5,001
Automóviles arrendados	453,971	413,457	(313,065)	554,363	(67,640)	(137,658)	97,354	(107,944)	-	-	386,331	446,419
Equipo de transporte	591	-	(591)	-	(206)	(9)	215	-	-	-	385	-
Automóviles flotilla interna WVM	988,649	2,361,638	(1,085,004)	2,265,283	(11,579)	(74,076)	43,917	(41,738)	(61,252)	(122,872)	915,818	2,100,673
Terrenos	-	8,145	-	8,145	-	(8,145)	-	(8,145)	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 1,580,786	\$ 2,788,598	(\$ 1,398,660)	\$ 2,970,724	(\$ 126,720)	(\$ 225,707)	\$ 141,486	(\$ 210,941)	(\$ 61,252)	(\$ 122,872)	\$ 1,392,814	\$ 2,636,911

31 de diciembre de 2015												
Concepto	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Valor neto en libros			
	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	1 de enero de 2015	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2015	Estimación valor residual	Estimación valor residual	1 de enero de 2015	31 de diciembre de 2015
	Edificio	\$ 112,009	\$ -	\$ -	\$ 112,009	(\$ 22,296)	(\$ 3,890)	\$ -	(\$ 26,186)	\$ -	\$ -	\$ 89,713
Mobiliario y equipo de oficina	11,957	599	(4)	12,552	(9,100)	(620)	-	(9,720)	-	-	2,857	2,832
Hardware	12,795	219	-	13,014	(10,476)	(913)	-	(11,389)	-	-	2,319	1,625
Automóviles arrendados	129,320	405,016	(80,365)	453,971	(25,192)	(71,509)	29,061	(67,640)	-	-	104,128	386,331
Equipo de transporte	1,582	-	(991)	591	(285)	(229)	308	(206)	-	-	1,297	385
Automóviles flotilla interna WVM	-	994,271	(5,622)	988,649	-	(11,630)	51	(11,579)	-	(61,252)	-	915,818
Propiedades en inversión	22,154	-	(22,154)	-	-	-	-	-	-	-	22,154	-
Total activo fijo	\$ 289,817	\$ 1,400,105	(\$ 109,136)	\$ 1,580,786	(\$ 67,349)	(\$ 88,791)	\$ 29,420	(\$ 126,720)	\$ -	(\$ 61,252)	\$ 222,468	\$ 1,392,814

Las propiedades de inversión corresponden a los inmuebles que en algún momento han sido entregados como dación en pago de parte de nuestros clientes en 2015, la disminución en este rubro corresponde a un inmueble el cual fue destruido por parte del arrendatario y se encontraba totalmente depreciado. En 2015 el saldo de \$22,154, fue reclasificado a otros activos.

A partir de agosto de 2016 VW Leasing es la responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S. A. de C. V. (parte relacionada), los contratos de dicha operación tienen una duración de un año.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

VW Leasing no tiene activos fijos en arrendamiento que utilice para el desarrollo de sus actividades en 2016 y 2015.

Nota 11 - Equipo de transporte para arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	depreciación
			(%)
Automóviles arrendados a terceros	\$ 2,819,646	\$ 1,442,620	25%
Depreciación acumulada	(149,683)	(79,219)	
Estimación valor residual	<u>(122,872)</u>	<u>(61,252)</u>	
 Automóviles arrendados a terceros - Neto	 <u>\$ 2,547,091</u>	 <u>\$ 1,302,149</u>	

La depreciación de los automóviles arrendados registrada en los resultados de 2016 y 2015 asciende a \$211,734 y \$83,139, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no tenía activos fijos totalmente depreciados otorgados en arrendamiento a terceros.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	\$ -	\$197,370
2017	238,969	58,989
2018	39,215	17,681
2019	<u>697</u>	<u>697</u>
 Total	 <u>\$278,881</u>	 <u>\$274,737</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien, será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 39 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

Cliente	Fecha		Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
	Inicio	Vencimiento		
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2016	2017	\$2,226,221	(\$40,074)
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2017	39,062	(1,665)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2017	588	(223)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	7,628	(3,071)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2017	14,027	(4,854)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	10,389	(2,527)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	650	(155)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2016	2017	3,042	(489)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2016	2018	18,204	(1,906)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2016	2019	7,764	(744)
			<u>\$2,327,575</u>	<u>(\$55,708)</u>

31 de diciembre de 2015

Volkswagen de México, S. A. de C. V.	2015	2016	\$ 988,649	(\$11,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2011	2016	323	(103)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2012	2016	989	(485)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2013	2016	8,473	(3,395)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2016	13,627	(4,580)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2014	2017	8,100	(1,987)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2016	3,679	(512)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2017	15,010	(1,757)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2018	12,051	(964)
T-Systems México, S. A. de C. V.	2015	2019	650	(11)
			<u>\$1,051,551</u>	<u>(\$25,374)</u>

Por las operaciones de arrendamiento operativo VW Leasing no reconoce ningún tipo de estimación por incobrabilidad. Lo anterior debido a que la Administración ha evaluado los riesgos de esta transacción y no son considerados significativos para la determinación de una estimación.

El valor residual es el valor aproximado del auto al final del plazo de un contrato de arrendamiento, el cual se tiene que regresar a la empresa en compensación del tiempo de uso de este. El riesgo de valor residual existe si el valor estimado de la venta del activo al momento de la terminación del contrato es menor que el valor residual contractual establecido al inicio del contrato, y es necesario crear una estimación para cubrir dicho riesgo. Al 31 de diciembre de 2016 la estimación por valor residual fue de \$61,616 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

Nota 12 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía tiene por política buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizada por el Consejo de Administración y su casa matriz (VWFS AG) para el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo (certificados bursátiles) que devengan intereses, la Administración de la Compañía ha celebrado contratos de swaps de tasas de interés.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos que se afronta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado "Asset Liability Management - ALM" (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Back Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados solo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración de Riesgos debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el "Mistmach".
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mismach” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo antes expuesto, es importante mencionar que existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de las mismas, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Other The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su casa matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por Volkswagen International Finance, N. V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista. Dentro del mismo estudio VW Leasing ha recibido las pruebas de efectividad a través del tiempo para cada uno de los contratos donde se muestra que la cobertura se encuentra dentro de los parámetros de efectividad (80% - 125%).

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de que las respectivas pruebas de efectividad así lo han demostrado al encontrarse dentro del rango de efectividad del 80 al 125% definido en la normatividad contable. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) contratados por la Compañía son:

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIE +0.38%	(\$ 398)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.23%	TIIE +0.38%	2,756
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.87%	TIIE +0.30%	50,148
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIE +0.38%	(87)
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIE +0.30%	271
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIE +0.40%	17,604
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE +0.40%	37,918
09/03/16	25/08/17	500,000	4.88%	TIIE +0.38%	6,590
09/03/16	20/04/19	500,000	5.57%	TIIE +0.53%	19,321
26/05/16	29/11/19	600,000	5.97%	TIIE +0.53%	17,960
25/07/16	23/02/18	700,000	5.92%	TIIE +0.53%	9,513
28/09/16	23/03/18	500,000	6.21%	TIIE +0.53%	5,621
26/10/16	23/06/20	500,000	6.44%	TIIE +0.53%	13,145
26/10/16	24/07/20	500,000	6.45%	TIIE +0.53%	13,155
29/11/16	26/06/18	500,000	7.52%	TIIE +0.53%	(560)
27/12/16	19/11/20	500,000	8.03%	TIIE +0.53%	(12,298)
27/12/16	11/12/20	500,000	8.36%	TIIE +0.85%	(11,931)
		<u>\$11,300,000</u>			168,728
				Intereses por cobrar	<u>1,618</u>
					<u>\$ 170,346</u>

<u>Fecha de</u>		<u>Monto nacional</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable</u>
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>fija</u>	<u>variable</u>	
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>					
28/03/14	17/03/17	\$ 500,000	5.08%	TIIE +0.38%	(\$ 4,275)
28/03/14	25/08/17	500,000	5.23%	TIIE +0.38%	(4,332)
26/09/14	02/09/16	500,000	4.37%	TIIE +0.38%	(1,539)
26/09/14	06/05/16	500,000	4.16%	TIIE +0.29%	(192)
31/10/14	28/09/18	2,000,000	4.88%	TIIE +0.30%	(7,743)
30/04/15	17/03/17	1,000,000	4.44%	TIIE +0.38%	(2,538)
26/06/15	21/10/16	1,000,000	4.09%	TIIE +0.38%	512
19/08/15	12/05/17	500,000	4.49%	TIIE +0.30%	(1,677)
19/08/15	24/05/19	500,000	5.39%	TIIE +0.40%	(3,049)
27/11/15	15/09/16	500,000	4.03%	TIIE +0.30%	268
27/11/15	21/10/16	1,000,000	4.02%	TIIE +0.29%	511
18/12/15	21/06/19	1,000,000	5.19%	TIIE +0.40%	(1,155)
		<u>\$ 9,500,000</u>			(25,209)
				Intereses por pagar	<u>(1,609)</u>
					<u>(\$ 26,818)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre de 2016 y 2015 dio lugar al reconocimiento de un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados en el caso de los swaps, se determina, utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a la tasa de interés del mercado.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía registró los siguientes saldos en el capital contable por \$106,315 y \$21,766, respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante 2016 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$10,965 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Durante 2015 la Compañía tuvo un abono a resultados por \$14,490 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a los swaps inefectivos.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las más importantes se refieren a el pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados, de acuerdo con la IAS 39 (Instrumentos financieros: reconocimiento y medición), fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) y, por lo tanto, no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

De igual forma, durante los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía se determinó que dichos instrumentos fueron considerados 100 % efectivos, respectivamente, al encontrarse los resultados de la efectividad dentro de los parámetros definidos (80% - 125%), con excepción de los dos swaps contratados el 28 de marzo de 2015 y, los cuales a partir del mes de abril de 2016 fueron considerados como inefectivos.

Con base en lo anterior todos los swaps que actualmente mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del grupo y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el grupo. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones. Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

31 de diciembre de 2016

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 16,787,620		\$ 250,000	
Nacional Financiera, S. N. C	-		2,500,000	\$ 3,000,000
Instrumentos financieros derivados	1,212	\$ 560		24,788
Certificados bursátiles	4,015,730	2,498,913	1,499,761	
Papel comercial	5,267,547			
	<u>\$ 26,072,109</u>	<u>\$ 2,499,473</u>	<u>\$ 4,249,761</u>	<u>\$ 3,024,788</u>

31 de diciembre de 2015

<u>Vencimiento</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 a 2 años</u>	<u>Entre 2 a 3 años</u>	<u>Entre 3 a 4 años</u>
Créditos bancarios	\$ 11,406,104			
Nacional Financiera, S. N. C	500,000			\$ 2,500,000
Instrumentos financieros derivados	3,340	\$ 12,822	\$ 7,743	4,204
Certificados bursátiles	2,005,601	3,997,555	2,498,913	1,499,761
Papel comercial	2,543,600			
	<u>\$ 16,458,645</u>	<u>\$ 4,010,377</u>	<u>\$ 2,506,656</u>	<u>\$ 4,003,965</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 4b.

Nota 13 - Créditos bancarios:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>		<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>		
HSBC	20/10/16	18/01/17	\$	300,000	5.95%
BANAMEX	28/03/16	27/03/17		1,000,000	TIIIE28 + 0.80%
BANAMEX	15/02/16	13/02/17		1,040,000	TIIIE28 + 0.70%
BANK OF TOKIO	20/10/16	17/07/17		500,000	TIIIE28 + 0.30%
BANORTE	07/12/16	07/03/17		400,000	TIIIE28 + 1.00%
BBVA BANCOMER	18/04/16	17/04/17		1,000,000	TIIIE28 + 0.72%
BBVA BANCOMER	21/04/16	20/04/17		1,000,000	TIIIE28 + 0.74%
BBVA BANCOMER	15/09/16	14/09/17		1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
SANTANDER	29/11/16	28/11/17		1,000,000	TIIIE28 + 1.40%
SANTANDER	05/05/16	04/05/17		2,500,000	TIIIE28 + 1.17%
SANTANDER	22/08/16	17/08/17		1,000,000	TIIIE28 + 1.20%
SANTANDER FRANKFURT	23/12/16	22/03/17		4,000,000	7.55%
SCOTIABANK	15/07/16	11/01/17		500,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	19/08/16	15/02/17		500,000	TIIIE28 + 0.90%
SCOTIABANK	30/09/16	04/08/17		<u>1,000,000</u>	TIIIE28 + 1.20%
				16,740,000	
			Intereses por pagar	<u>47,620</u>	
				<u>\$ 16,787,620</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
SANTANDER	29/12/15	04/01/16	\$ 1,500,000	4.46%
BBVA BANCOMER	31/12/15	04/01/16	840,000	4.79%
SCOTIABANK	30/01/15	29/01/16	500,000	3.34%
SCOTIABANK	08/06/15	06/06/16	500,000	3.40%
SANTANDER	21/08/15	19/08/16	1,000,000	3.67%
SANTANDER	30/09/15	23/11/16	1,000,000	3.68%
SANTANDER	05/11/15	05/05/16	2,500,000	4.15%
BANAMEX	31/08/15	28/03/16	1,000,000	3.41%
BANAMEX	28/09/15	15/02/16	1,040,000	3.63%
HSBC	17/09/15	15/09/16	1,000,000	3.65%
BANK OF TOKIO	28/09/15	18/01/16	500,000	3.48%
Nacional Financiera, S. N. C.	20/11/14	17/11/16	<u>500,000</u>	3.74%
			11,880,000	
		Intereses por pagar	<u>26,104</u>	
			<u>\$ 11,906,104</u>	

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
MONEX	31/08/16	31/08/19	\$ 250,000	TIIE28 + 2.00%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	2,500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	31/05/16	26/05/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/06/16	23/06/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/11/16	19/11/20	500,000	TIIE28 + 0.53%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/12/16	11/12/20	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S. N. C.				
Institución de Banca de Desarrollo	29/07/16	24/07/20	<u>500,000</u>	TIIE28 + 0.53%
			<u>\$ 5,750,000</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Institución financiera</u>	<u>Fecha de</u>		<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Tasa anual de interés promedio</u>
	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Largo plazo</u>	
Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo	04/12/15	29/11/19	<u>\$2,500,000</u>	3.87%

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$838.7 millones y \$245.0 millones, respectivamente. Por otro lado el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$67.40 millones y \$130.0 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

En relación con las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación se muestra el porcentaje de utilización de las mismas:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 24,990,000	\$ 16,540,000
Nivel de utilización	89.99%	86.94%

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Nota 14 - Proveedores y concesionarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	\$ 482,446	\$ 399,639
Proveedores	385,613	324,512
Cuentas por pagar a concesionarios	179,660	72,347
Saldos a favor de concesionarios	20,370	30,091
Otras cuentas por pagar	<u>185</u>	<u>-</u>
	<u>\$1,068,274</u>	<u>\$ 826,589</u>

Nota 15 - Cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al Valor Agregado	\$1,004,978	\$ 715,760
Saldos a favor de clientes	282,992	189,849
Provisiones	238,869	180,654
Nacional Financiera, S. N. C. ¹	12,318	13,061
Otros impuestos y cuentas por pagar	57,604	8,148
Obligaciones laborales por pagar	<u>17</u>	<u>17</u>
	<u>\$1,596,778</u>	<u>\$1,107,489</u>

¹Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se tiene un pasivo por un monto de \$12.3 millones y \$13.1 millones, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de estos.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se presenta el análisis de movimientos de las provisiones más significativas:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2016	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2016
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 15,132	\$ 23,702	(\$ 10,264)		\$ 28,570
Honorarios a abogados	8,520	-	-	(\$ 8,500)	20
Por infracciones	92,208	15,001	(2,354)	(8,576)	96,279
Riesgos legales	64,794	46,212	(169)	(10,437)	100,400
Otras provisiones	-	28,600	-	(15,000)	13,600
	<u>\$ 180,654</u>	<u>\$ 113,515</u>	<u>\$ 12,786</u>	<u>(\$ 42,513)</u>	<u>\$ 238,869</u>
Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2015	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2015
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 21,114	\$ 2,527	(\$ 8,509)		\$ 15,132
Honorarios a abogados	8,620	-	(100)		8,520
Por infracciones	132,090	33,679	(3,818)	(\$ 69,743)	92,208
Riesgos legales	30,917	51,148	(36)	(17,235)	64,794
Otras provisiones	3,000	-	(3,000)	-	-
	<u>\$ 195,741</u>	<u>\$ 87,354</u>	<u>(\$ 15,463)</u>	<u>(\$ 86,978)</u>	<u>\$ 180,654</u>

Las provisiones correspondientes a tenencias y foto infracciones, las cuales se crearon para hacer frente a las obligaciones correspondientes a los autos en arrendamiento de los cuales VW Leasing es la propietaria. El monto de esta provisión se evalúa cada seis meses y su flujo se encuentra en función de los requerimientos de la autoridad. La determinación de estas provisiones es en función del volumen de autos que tiene la Compañía y los montos de las tenencias y foto infracciones definidos por las diversas autoridades de los estados de la República Mexicana.

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las posibles pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente.

Nota 16 - Emisión de certificados bursátiles y papel comercial:

El 27 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles hasta por un monto total de \$10,000 millones (nominales) con una vigencia de cinco años. En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de mayo 2009 se autorizó el incremento del monto del programa de certificados bursátiles en \$5,000 millones o en su equivalente en UDIs (Unidades de Inversión), transacción que entró en vigor el 3 de noviembre 2009 mediante la autorización de la Comisión para realizar dicha ampliación, para quedar con un monto autorizado de \$20,000 millones.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de certificados bursátiles con vigencia de 3 años:

<u>2016</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/16	21/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/14	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/14	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
03/10/15	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		8,000,000	
	Intereses por pagar	18,317	
	Gastos asociados	<u>(3,913)</u>	
		<u>\$ 8,014,404</u>	
<u>2015</u>			
<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa</u>
26/06/15	21/06/19	\$ 1,500,000	TIIE 28 + 0.40
22/03/13	17/03/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
27/09/13	22/09/17	2,000,000	TIIE 28 + 0.38
11/04/14	21/10/16	2,000,000	TIIE 28 + 0.29
03/10/14	28/09/18	<u>2,500,000</u>	TIIE 28 + 0.30
		10,000,000	
	Intereses por pagar	11,002	
	Gastos asociados	<u>(9,172)</u>	
		<u>\$ 10,001,830</u>	

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$5,268 y \$2,544 millones, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento de 56 a 96 días y una tasa de interés promedio anual de 4.50% y 3.18%, respectivamente.

Durante el año 2016 se emitió papel comercial por un monto de \$44,463 millones a una tasa promedio de 4.76%, mientras que en 2015 se emitieron en el año un monto de \$26,349 millones a una tasa promedio de 3.21%.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han llevado a cabo las siguientes emisiones de papel comercial:

31 de diciembre de 2016

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	22/09/16	12/01/17	\$ 43,591	4.79%
Corto plazo	29/09/16	19/01/17	26,542	4.64%
Corto plazo	06/10/16	26/01/17	68,644	5.35%
Corto plazo	13/10/16	12/01/17	111,738	5.41%
Corto plazo	20/10/16	19/01/17	197,422	5.28%
Corto plazo	27/10/16	26/01/17	271,668	5.34%
Corto plazo	03/11/16	02/02/17	74,799	5.32%
Corto plazo	10/11/16	09/02/17	54,631	5.25%
Corto plazo	17/11/16	16/02/17	69,464	5.83%
Corto plazo	24/11/16	12/01/17	1,026,229	6.24%
Corto plazo	24/11/16	23/02/17	73,771	6.43%
Corto plazo	01/12/16	19/01/17	1,319,085	6.60%
Corto plazo	01/12/16	02/03/17	90,166	6.30%
Corto plazo	08/12/16	26/01/17	813,879	6.90%
Corto plazo	08/12/16	09/03/17	47,740	6.23%
Corto plazo	15/12/16	02/02/17	951,222	6.52%
Corto plazo	15/12/16	16/03/17	<u>48,779</u>	6.21%
			5,289,370	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(21,823)</u>	
			<u>\$ 5,267,547</u>	

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

<u>Papel comercial</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>
Corto plazo	16/07/15	14/01/16	\$ 300,000	3.26%
Corto plazo	23/07/15	21/01/16	150,000	3.27%
Corto plazo	30/07/15	28/01/16	325,000	3.26%
Corto plazo	06/08/15	04/02/16	450,000	3.27%
Corto plazo	13/08/15	11/02/16	250,983	3.43%
Corto plazo	20/08/15	18/02/16	10,000	3.39%
Corto plazo	27/08/15	25/02/16	30,550	3.34%
Corto plazo	24/09/15	14/01/16	28,738	3.25%
Corto plazo	24/09/15	07/04/16	100	3.16%
Corto plazo	01/10/15	21/01/16	50,000	3.49%
Corto plazo	08/10/15	14/01/16	25,713	3.20%
Corto plazo	15/10/15	21/01/16	200,000	3.75%
Corto plazo	22/10/15	28/01/16	20,688	3.39%
Corto plazo	29/10/15	04/02/16	31,074	3.46%
Corto plazo	05/11/15	04/02/16	30,658	3.32%
Corto plazo	12/11/15	11/02/16	50,813	3.47%
Corto plazo	19/11/15	14/01/16	99,117	3.54%
Corto plazo	19/11/15	18/02/16	41,682	3.56%
Corto plazo	26/11/15	21/01/16	121,282	3.54%
Corto plazo	26/11/15	25/02/16	14,214	3.74%
Corto plazo	03/12/15	28/01/16	169,333	3.58%
Corto plazo	03/12/15	03/03/16	4,029	3.74%
Corto plazo	10/12/15	04/02/16	125,245	3.60%
Corto plazo	10/12/15	10/03/16	<u>21,105</u>	3.74%
			2,550,324	
		Intereses pagados por anticipado	<u>(6,724)</u>	
			<u>\$ 2,543,600</u>	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado "Garante", el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, etc.), así como el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito *Retail* y a créditos a los concesionarios).

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron \$3.9 millones y \$9.2 millones, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles. Al cierre de 2016 y 2015 fueron reconocidos en resultados \$22.5 millones y \$24.3 millones, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$222.8 millones y \$124.1 millones, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

Nota 17 - Capital contable:

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad integral del ejercicio. Y tiene como objetivo salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas cuando estos los definan y autoricen, así como el conservar y fortalecer una estructura de capital óptima para reducir su costo.

VW Leasing maneja su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo.

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

<u>Acciones *</u>	<u>Descripción</u>	<u>Importe</u>
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	<u>522,425</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 522,475</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2016. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En 2016 la Compañía determinó una CUFIN de \$5,025,242 (en 2015 fue de \$3,721,569).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no ha decretado dividendos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra de la siguiente forma.

<u>Concepto</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	\$1,183,008	\$ 1,352,383
Swap inefectivo al cierre del ejercicio	(10,965)	(14,490)
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	<u>139,048</u>	<u>12,778</u>
Utilidad integral	<u>\$1,311,091</u>	<u>\$ 1,350,671</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

<u>Capital ganado</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	\$ 1,183,008	\$ 1,352,383
Promedio ponderado de acciones	<u>522,475</u>	<u>522,475</u>
Utilidad básica por acción (pesos)	<u>\$ 2.26</u>	<u>\$ 2.59</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la misma a la utilidad básica por acción, debido a que la Compañía no tiene acciones diluibles.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 18 - Impuesto a la utilidad corriente y diferido:

a. Impuesto sobre la Renta (ISR):

El gasto por impuesto a la utilidad del periodo comprende el impuesto a la utilidad corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente.

El cargo por impuesto a la utilidad circulante se calcula con base en las leyes tributarias aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera y genera una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a los impuestos declarados respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, registra provisiones sobre los importes adicionales que estima pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores contables mostrados en los estados financieros. El impuesto a la utilidad diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la utilidad diferido activo se realice o el impuesto a la utilidad pasivo se pague.

El impuesto a la utilidad diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

Los saldos de impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a la utilidad diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o se trate de la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales y exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

En 2016 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$1,708,738 (en 2015 la utilidad fiscal estimada fue de \$1,243,470). El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La LISR establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

La provisión para ISR en 2016 y 2015 se analiza como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ISR causado	\$512,621	\$373,041
ISR diferido	<u>162,664</u>	<u>24,053</u>
Total provisión	<u>\$675,285</u>	<u>\$397,094</u>

La conciliación entre las tasas legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$1,858,293	\$1,749,477
Tasa legal del ISR	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	557,488	524,843
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	155,941	48,285
Gastos no deducibles	<u>(38,144)</u>	<u>(176,034)</u>
Total	<u>675,285</u>	<u>397,094</u>
ISR causado	512,621	373,041
ISR diferido	<u>162,664</u>	<u>24,053</u>
Total	<u>\$ 675,285</u>	<u>\$ 397,094</u>
Tasa efectiva	<u>36%</u>	<u>23%</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:		
Circulantes:		
Inventarios		
Pasivos a corto plazo	\$ <u>227,537</u>	\$ <u>413,300</u>
	227,537	413,300
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo circulante	\$ <u>68,261</u>	\$ <u>123,990</u>
No circulantes:		
Activo fijo	\$9,588,972	\$8,975,157
Provisiones	<u>87,731</u>	<u>95,713</u>
	9,676,703	9,070,870
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido activo no circulante	\$ <u>2,903,011</u>	\$ <u>2,721,261</u>
ISR diferido activo	\$ <u>2,971,272</u>	\$ <u>2,845,251</u>
Pasivos:		
Cuenta por cobrar a corto plazo	\$4,468,721	\$ 3,986,940
Inventario	<u>24,281</u>	<u>7,464</u>
	4,493,002	3,994,404
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a corto plazo	\$ <u>1,347,900</u>	\$ <u>1,198,321</u>
Largo plazo		
Activo fijo	\$ 5,629	\$ -
Cuentas por cobrar	<u>4,596,348</u>	<u>3,955,318</u>
	4,601,977	3,955,318
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR diferido pasivo a largo plazo	\$ <u>1,380,594</u>	\$ <u>1,186,595</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ISR diferido activo	\$2,971,272	\$2,845,251
ISR diferido pasivo	<u>(2,728,494)</u>	<u>(2,384,916)</u>
ISR diferido activo - Neto	<u>\$ 242,778</u>	<u>\$ 460,335</u>
Instrumentos financieros derivados	(\$ 151,879)	\$ 31,094
Tasa ISR aplicable	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados	<u>\$ 45,564</u>	<u>(\$ 9,328)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados – neta	<u>(\$ 106,315)</u>	<u>\$ 21,766</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado de los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

A continuación se muestra la conciliación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

31 de diciembre de 2016

Activos	31 de diciembre de 2015	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2016
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,692,547	\$ 207,410	\$	(\$23,266)	\$	\$2,876,691
Provisiones	<u>152,704</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(58,123)</u>	<u> </u>	<u>94,581</u>
	<u>\$ 2,845,251</u>	<u>\$ 207,410</u>	<u>\$</u>	<u>(\$81,389)</u>	<u>\$</u>	<u>\$2,971,272</u>
Pasivos						
Activo fijo	\$ -	(\$ 1,689)	\$	\$	\$	(\$ 1,689)
Cuentas por cobrar	(2,382,678)	(336,843)	\$	\$	\$	(2,719,521)
Inventarios	<u>(2,239)</u>	<u>(5,045)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(7,284)</u>
	<u>(2,384,917)</u>	<u>(343,577)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(2,728,494)</u>
Swaps	<u>(9,328)</u>	<u> </u>	<u>\$</u>	<u> </u>	<u>54,892</u>	<u>45,564</u>
	<u>\$ 451,006</u>	<u>(\$ 136,167)</u>	<u>\$</u>	<u>(\$ 81,389)</u>	<u>54,892</u>	<u>\$ 288,342</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

31 de diciembre de 2015

Activos	31 de diciembre de 2014	Incrementos		Aplicaciones		31 de diciembre de 2015
		Resultados	Capital	Resultados	Capital	
Activos fijos por depreciar	\$ 2,369,551	\$ 322,996	\$ -	\$ -	\$ -	\$2,692,547
Provisiones	<u>131,881</u>	<u>20,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,704</u>
	<u>\$ 2,501,432</u>	<u>\$ 343,819</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$2,845,251</u>
Pasivos						
Activo fijo	(\$ 3,549)		\$ -	\$ 3,549	\$ -	\$ -
Cuentas por cobrar	(2,009,568)	(\$ 596,628)	-	223,520	-	(2,382,678)
Inventarios	<u>(4,662)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,423</u>	<u>-</u>	<u>(2,239)</u>
	<u>(2,017,779)</u>	<u>(596,628)</u>	<u>-</u>	<u>229,492</u>	<u>-</u>	<u>(2,384,917)</u>
Swaps	<u>(8,595)</u>	<u>-</u>	<u>(734)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,328)</u>
	<u>\$ 475,058</u>	<u>(\$ 252,809)</u>	<u>(\$ 734)</u>	<u>\$229,492</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 451,006</u>

Nota 19 - Contratos de arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía presentaba rentas por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
2016	\$ -	\$197,370
2017	238,969	58,989
2018	39,215	17,681
2019	<u>697</u>	<u>697</u>
Total	<u>\$278,881</u>	<u>\$274,737</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía presentaba intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento (financiero) otorgados como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
2016	\$ -	\$ 135,060
2017	153,200	513,977
2018 y más	<u>2,540,512</u>	<u>1,797,242</u>
Total	<u>\$2,693,712</u>	<u>\$2,446,279</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado IVA (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

Nota 20 - Gastos por naturaleza:

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proyectos	\$ 57,665	\$ 243,507
Servicios de administración de personal	253,277	230,301
Gastos de sistema y tecnología	127,966	87,223
Gastos de cobranza	63,267	51,091
Publicidad	41,611	43,626
Gastos no deducibles	17,071	40,735
Gastos de viaje	16,000	19,674
Otros	43,156	20,483
Renta y mantenimiento	11,867	19,087
Programa Customer Relationship Management	14,607	13,825
Honorarios	20,770	12,145
Mensajería	11,412	10,335
Honorarios por servicios	7,105	9,866
Seguridad	8,936	9,516
Capacitación y eventos	6,778	8,644
Promociones especiales	5,436	8,604
Gastos legales	6,548	6,315
Depreciación de propiedades y equipo	5,828	5,652
Teléfono	3,925	2,543
Comunicación corporativa	<u>1,416</u>	<u>1,750</u>
	<u>\$ 724,641</u>	<u>\$ 844,922</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 21 – Ingreso y gasto financiero:

El resultado integral de financiamiento devengado durante 2016 y 2015 se integra como se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses ganados	\$ 1,037	\$ 699
Pérdida por fluctuación cambiaria	(1,118)	(469)
Utilidad por fluctuación cambiaria	<u>1,107</u>	<u>2,140</u>
	<u>\$ 1,026</u>	<u>\$ 2,370</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

Nota 22 - Análisis de otros ingresos (gastos):

Los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisión por intermediación en la venta de seguros	\$ 528,729	\$ 397,452
Cancelación de provisiones	14,622	218,090
Otros ingresos	106,281	115,946
Penalizaciones	167,777	159,079
Recuperaciones de campañas publicitarias	104,508	70,878
Depósitos no identificados	12,752	14,125
Terminaciones anticipadas	4,133	3,472
Ingresos por recuperación de seguros	32,586	32,198
Ingresos por plan piso auditores	15,086	15,966
Otras comisiones cobradas	<u>31,416</u>	<u>19,919</u>
	<u>\$1,017,890</u>	<u>\$1,047,126</u>

Los otros gastos devengados se integran como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos legales	(\$ 37,712)	(\$ 35,471)
Gastos año anterior	(38,954)	(35,378)
Pérdida en venta de cartera	(281)	(5,361)
Pérdida en negociaciones con clientes	(23,093)	(18,458)
Gastos por rentas y mantenimiento	(17,317)	(16,753)
Otros gastos	(24,729)	(12,081)
Deducibles por seguro	(3,372)	(2,618)
Gastos no deducibles	(362)	(355)
Provisión de foto infracción	<u>(21,467)</u>	<u>-</u>
	<u>(\$167,287)</u>	<u>(\$126,475)</u>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de Cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Durante 2016 y 2015 se realizaron ventas de cartera por \$355.3 y \$385.5 millones, respectivamente, teniendo un efecto neto en resultados por \$0.28 millones y \$5.4 millones. Año con año se han ido mejorando los procesos relacionados con la venta de la cartera, con la finalidad de optimizar los recursos y procesos, así como mitigar el impacto en los resultados de la compañía.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Nota 23 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía contaba con provisiones para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la compañía de los cuales \$8.52 y \$8.52 millones corresponde a un juicio con un proveedor, respectivamente y \$91.90 y \$64.79 millones corresponde a una provisión para cubrir riesgos por demandas de los clientes, respectivamente.

Nota 24 - Nuevos pronunciamientos:

A continuación se muestran las nuevas normas y modificaciones efectivas por primera vez para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2016, y los requisitos futuros, es decir, las nuevas normas y modificaciones emitidas y no efectivas para periodos que inician a partir del 1 de enero 2016 pero que serán efectivas para periodos posteriores. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos que tendrán estas nuevas normas en su información financiera.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

a. Nuevas normas y modificaciones

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que han sido emitidas y son efectivas para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero 2017:

Título	Requerimientos clave	Fecha
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas</p>	<p>La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.</p> <p>La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.</p> <p>El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.</p> <p>Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).</p> <p>Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.</p> <p>Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones adicionales y cambios de presentación.</p> <p>En junio 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de ORI) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital. 	<p>1 de enero de 2018</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<ul style="list-style-type: none"> • Un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día 1 igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito. <p>Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros. • Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura. <p>Después del 1 de febrero de 2015, las nuevas reglas deben ser adoptadas en su totalidad.</p>	

b. Futuros requisitos

A continuación se muestra una lista de normas/interpretaciones que se han emitido y no son efectivas para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2017, pero son efectivas para periodos posteriores:

Título	Requerimientos clave	Fecha
NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas	<p>El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de productos y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.</p> <p>La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del producto o servicio al cliente - así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.</p> <p>Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Identificar contratos con los clientes. • Identificar la obligación de desempeño separada. • Determinar el precio de la transacción en el contrato. • Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y • Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño. 	1 de enero 2018

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Cambios clave a la práctica actual:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cualquier producto o servicio en paquete que se distinguen deben ser reconocidos separadamente, y cualquier descuento o rebaja del precio de contrato debe ser asignado a cada uno de los elementos identificados de manera separada. • Los ingresos se pueden reconocer antes de lo que requieren las normas actuales si la contraprestación varía por cualquier razón (ej: incentivos, rebajas, cargos por desempeño, regalías, éxito en el resultado, etc.) - se deben reconocer montos mínimos si no existe riesgo significativo de reversa (según lo define la NIIF 15). • El punto en el que los ingresos se pueden reconocer puede variar: parte de los ingresos que se reconocen actualmente en un punto en el tiempo al término de un contrato puede que se requieran reconocer a lo largo del plazo del contrato y viceversa. • Hay nuevas reglas específicas en licencias, garantías, pagos anticipados no reembolsables, acuerdos de consignación, para nombrar algunos. • Como en cualquier nueva norma, se requieren revelaciones adicionales. <p>Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio en relación con los sistemas, procesos y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.</p> <p>Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales.</p>	
NIIF 16 Arrendamientos	<p>La NIIF 16 afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y tendrá como resultado el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera. La norma elimina la distinción actual entre arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y de un pasivo financiero por el pago de las rentas, esto para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existe una exención opcional para los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo.</p> <p>El estado de resultados también se verá afectado ya que el gasto total es normalmente más alto en los primeros años del contrato de arrendamiento y más bajo en los últimos años. Además, los gastos de operación se reemplazarán con intereses y depreciación, por lo que cambiarán métricas clave como el EBITDA.</p>	1 de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida sólo si la NIIF 15 se adopta al mismo tiempo.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
 (subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
 Notas sobre los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2016 y 2015

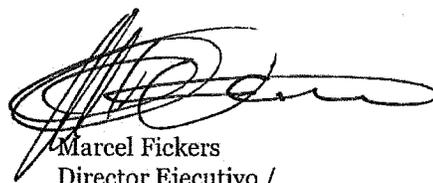
Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Los flujos de efectivo operativos serán mayores ya que los pagos en efectivo por la porción principal de la deuda por arrendamiento son clasificados dentro de las actividades de financiamiento. Sólo la parte de los pagos que refleja intereses puede seguir presentándose como flujo de efectivo de operación.</p> <p>La contabilidad por parte de los arrendadores no cambiará significativamente. Algunas diferencias pueden surgir como resultado de la nueva guía sobre la definición de un arrendamiento. De acuerdo con la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.</p>	
<p>Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas - Modificaciones a la NIC 12</p>	<p>Las modificaciones realizadas a la NIC 12 en enero de 2016 aclaran la contabilidad del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y dicho valor razonable está por debajo de la base fiscal del activo. Específicamente, las modificaciones confirman que:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Una diferencia temporal existe siempre que el valor en libros de un activo sea inferior a su base fiscal al final del periodo de reporte. • Una entidad puede asumir que va a recuperar una cantidad mayor que el valor en libros de un activo para estimar su utilidad fiscal futura. • Cuando la ley fiscal restringe la fuente de utilidades fiscales contra los determinados tipos de activos por impuesto diferido que se pueden recuperar, la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido sólo puede evaluarse en combinación con otros activos por impuesto diferido del mismo tipo. • Las deducciones fiscales resultantes de la reversión de los activos por impuesto diferido se excluyen de la utilidad fiscal futura estimada que se utiliza para evaluar la recuperabilidad de estos activos. 	<p>1 de enero de 2017</p>
<p>Iniciativa de revelación - Modificaciones a la NIC 7</p>	<p>En adelante, se requerirá que las entidades expliquen los cambios en sus pasivos surgidos por actividades de financiamiento. Esto incluye cambios surgidos de los flujos de efectivo (por ejemplo, disposiciones y reembolsos de préstamos) y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones, disposiciones, acumulación de intereses y diferencias por tipo de cambio no realizadas.</p> <p>Los cambios en los activos financieros deben incluirse en esta revelación si los flujos de efectivo fueron, o serán, incluidos en los flujos de efectivo por actividades de financiamiento. Este podría ser el caso, por ejemplo, para los activos que cubren pasivos surgidos de los pasivos de financiamiento.</p>	<p>1 de enero de 2017</p>

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)
Notas sobre los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2015

Título	Requerimientos clave	Fecha
	<p>Las entidades pueden incluir cambios en otras partidas como parte de esta revelación, por ejemplo, proporcionando una reconciliación de "deuda neta". Sin embargo, en este caso, los cambios en las otras partidas deben revelarse por separado de los cambios en los pasivos por actividades de financiamiento.</p> <p>La información podrá revelarse en forma de tablas como una conciliación de los saldos iniciales y finales, pero no es obligatorio un formato específico.</p>	



Jörg Pape
Director General



Marcel Fickers
Director Ejecutivo /
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Informe del Comisario
31 de diciembre de 2018

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 30 de abril de 2019

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o por error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el trascurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Compañía sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2017

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 30 de abril de 2018

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la Compañía sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las NIIF.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexo al acta de Asamblea respectiva.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Informe del Comisario

31 de diciembre de 2016

Informe del Comisario

Puebla, Pue., 28 de Abril de 2017

A la Asamblea General de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Opinión

He auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la Opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de este informe. Soy independiente de la Institución de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mis auditorías de estados financieros en México, y he cumplido con el resto de mis responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar mi opinión.

Información adicional

La Administración de la Institución es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el cual se emitirá después de la fecha de este informe. Esta información adicional no se incluye en mi informe sobre los estados financieros y no expreso ni expresaré ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con mi auditoría de los estados financieros de la Compañía, mi responsabilidad es leer esta información adicional y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros o mi conocimiento adquirido a través de mi auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias. Si, basado en este trabajo que realicé sobre la información adicional, concluyera que existe un error material en dicha información adicional, debería reportarlo. No tengo conocimiento de aspectos a reportar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Institución en relación con los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la misma.

Responsabilidades del Comisario en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evalúo la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evalúo si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Comunico a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identifique en el transcurso de mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y normativos

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V, rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y se llevaron conforme a las disposiciones estatutarias. He obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que considere necesario examinar. Asimismo, obtuve información adicional y explicaciones de la Administración y empleados de la empresa sobre aquellos asuntos que consideré necesario investigar en particular.

En mi opinión, los criterios y políticas contables de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarse al acta de la Asamblea.



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario propietario

Anexo N Ter

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

LA LLAVE PARA LA MOVILIDAD

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG
REPORTE ANUAL

2018


Guillermo Hernández Cuevas
Perito/Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

millones de € (al 31-Dic.)	2018	2017
Total de activos	80,462	68,953
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:		
Financiamiento minorista	16,676	16,269
Financiamiento a concesionarios	4,062	3,584
Negocio de arrendamiento	19,760	18,809
Activos arrendados	13,083	11,571
Capital contable	8,016	7,624
Utilidad de operación	844	609
Utilidad antes de impuestos	818	643

en porcentaje (al 31-Dic.)	2018	2017
Razón de costo/ingreso ¹	59	68
Razón de capital contable ²	10.0	11.1
Retorno sobre capital ³	10.5	8.4

Número (al 31-Dic.)	2018	2017
Empleados	8,603	8,555
Alemania	5,340	5,198
Internacional	3,263	3,357

- 1 Gastos generales y de administración, ajustados por gastos legados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, utilidad neta proveniente de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, utilidad neta proveniente del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos provenientes de comisiones y tarifas.
- 2 Capital contable / total de activos.
- 3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio. 1 Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

	STANDARD & POOR'S			MOODY'S INVESTORS SERVICE		
	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva	Corto plazo	Largo plazo	Perspectiva
Volkswagen Financial Services AG	A-2	BBB+	Estable	P-2	A3	Estable

Todas las cifras mostradas en el reporte están redondeadas, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos. Las cifras comparativas del ejercicio anterior se muestran entre paréntesis inmediatamente después de las del ejercicio actual.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

**INFORME COMBINADO
DE LA ADMINISTRACIÓN**

- 03 Información esencial acerca del Grupo
- 07 Informe sobre la situación económica
- 17 Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 20 Informe sobre oportunidades y riesgos
- 29 Informe sobre recursos humanos
- 34 Informe sobre desarrollos esperados

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 41 Estado de resultados
- 42 Estado de resultado integral
- 44 Balance general
- 46 Estado de variaciones en el capital contable
- 47 Estado de flujos de efectivo
- 48 Notas a los estados financieros consolidados
- 155 Declaración de responsabilidad

INFORMACIÓN ADICIONAL

- 156 Informe de los auditores independientes
- 161 Informe del Comité de Vigilancia


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

- 03** Información esencial acerca del Grupo
- 07** Informe sobre la situación económica
- 17** Volkswagen Financial Services AG (Condensado, de conformidad con el HGB)
- 20** Informe sobre oportunidades y riesgos
- 29** Informe sobre recursos humanos
- 34** Informe sobre desarrollos esperados


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información esencial acerca del Grupo

Su constante crecimiento a nivel internacional, sigue confirmando el modelo de negocios de Volkswagen Financial Services AG.

MODELO DE NEGOCIOS

Con el correr de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado de manera cada vez más dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

- > promover la venta de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para distribuir dichos productos;
- > fortalecer la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services AG y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso selectivo de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios);
- > crear sinergias para el Grupo mediante la integración de sus requisitos y los de la marca en cuanto a financiamiento y servicios de movilidad;
- > generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a clientes privados, corporativos y de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener esbeltos los procesos e implementar eficientemente la estrategia de ventas.

La reorganización que inició en 2016, destinada a separar sistemáticamente el negocio europeo de créditos y depósitos del resto de las actividades de Volkswagen Financial Services AG, ha continuado conforme a lo previsto y, en este sentido, se tienen programadas iniciativas adicionales del proyecto a fin de alcanzar la estructura objetivo en 2019.

GESTIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño de la Compañía se determinan con base en las IFRS y se divulgan como parte del sistema interno de presentación de información. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, contratos vigentes y nuevos contratos. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocios, utilidad de operación, retorno sobre capital y razón de costo/ingreso.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información.
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el periodo de referencia.
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocios	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos arrendados.
Resultado de operación	Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios, ingresos netos por comisiones y tarifas, ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos.
Retorno sobre el capital ¹	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos entre el capital contable promedio.
Razón de costo/ingreso	Gastos generales y de administración, ajustados por gastos trasladados a otras entidades del Grupo Volkswagen / ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos crediticios e ingresos netos por comisiones y tarifas.

¹ Debido a la reorganización de las entidades legales, el retorno sobre capital de 2017 se determinó utilizando exclusivamente el capital contable al 31 de diciembre de 2017.

CAMBIOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

Las transacciones que se mencionan a continuación son parte de la reorganización de las entidades legales que se describe con más detalle en la sección titulada "Organización de Grupo Volkswagen Financial Services AG".

El 21 de agosto de 2018, Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), constituyó Volkswagen Financial Services France S.A.S. (Roissy-en-France, Francia), compañía que actualmente no está operando.

El 28 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de parte de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), el control de todas las acciones de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín, Irlanda), con efecto económico retroactivo a partir del 1 de enero de 2018.

El 1 de noviembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG transmitió a Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam, Países Bajos) todas las acciones de Volkswagen Holding Financière S.A. (Villers-Cotterêts, Francia).

Para 2019 se tienen planeadas otras actividades del proyecto; por ejemplo, comprarle a Volkswagen Bank GmbH tres compañías: la polaca Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o., la checa ŠkoFIN s.r.o., así como la italiana Volkswagen Financial Services S.p.A.. Asimismo, si el Reino Unido abandonara la Unión Europea (UE) sin contar con un acuerdo de salida ("Hard Brexit"), Volkswagen Financial Services AG incorporaría a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. y sus subsidiarias MAN Financial Services plc y Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd., así como a Volkswagen Financial Ltd., con lo que abandonarían Volkswagen Bank GmbH. Por su parte, la compañía española Volkswagen Finance 2 S.L.U. y sus tres subsidiarias (Volkswagen Renting S.A.U., V.I.S. Correduría de Seguros

S.L.U. y MAN Financial Services España S.L.U.) se fusionarán con Volkswagen Financial Services AG.

Volkswagen Financial Services S.A. (Amadora, Portugal), se encuentra actualmente en proceso de organización e iniciará sus operaciones comerciales una vez que concluya el procedimiento de trámite de autorizaciones con el Banco de Portugal en 2019.

Adicionalmente, han ocurrido los siguientes cambios importantes en las inversiones de capital:

El 1 de febrero de 2018, Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), en la que Volkswagen Financial Services AG posee un 60% de inversión de capital, adquirió los portafolios de las dos arrendadoras holandesas (Lexpoint Lease B.V. (Hoofddorp) y Arena Lease B.V. (Venlo), por medio de un acuerdo de activos, con lo cual logró un aumento de aproximadamente 2,000 contratos en su portafolio.

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) vendió a Porsche Bank AG, (Salzburg, Austria) el 85% de las acciones de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena, Austria).

El 22 de marzo de 2018 entró en vigor la adquisición que Volkswagen Financial Services AG hizo de una participación mayoritaria en Softbridge PT S.A. (Lisboa, Portugal) ("Softbridge"), compañía que posee el 90% de las acciones de VTXRM Software Factory Lda (Lisboa, Portugal). Para complementar su producto principal, "Accipiens" (una solución de software central para financieras y arrendadoras), VTXRM ofrece también servicios tales como desarrollo de software, otorgamiento de licencias, mantenimiento y personalización mediante el uso de diversas tecnologías.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En abril de 2018, Volkswagen Financial Services AG transmitió la totalidad de las acciones que poseía en Mobility Trader GmbH (Berlín), a Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), una subsidiaria en propiedad absoluta que Volkswagen Financial Services AG constituyó recientemente. Mobility Trader GmbH (Berlín) opera en Alemania "heycar", un sitio no cautivo de automóviles seminuevos que se especializa en la comercialización por Internet de automóviles premium.

El 12 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig) firmó un contrato para la venta a LEONIE FS DVB GmbH, (Stuttgart), una subsidiaria en propiedad absoluta de Daimler AG (Stuttgart), del 20% de las acciones de Mobility Trader Holding GmbH (Berlín), operación que está condicionada a la aprobación de las autoridades de competencia económica.

Mediante un contrato de compraventa celebrado el 2 de mayo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 100% de las acciones de la compañía inactiva Elegant Compass Rent a Car A.E. (Heliópolis, Grecia), habiendo cambiado su denominación a Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Heliópolis, Grecia). El objetivo a futuro es utilizar esta compañía para vender productos de arrendamiento puro para clientes minoristas.

El 4 de mayo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Financial Services AG, le vendió a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (VW FS UK) (Milton Keynes, Reino Unido), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), su 51% de participación en Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (VIS UK) (Milton Keynes, Reino Unido).

El 1 de agosto de 2018, Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), adquirió las dos compañías de arrendamiento holandesas AutoLease Beheer B.V. (Apeldoorn, Países Bajos) y XLEasy B.V. (Apeldoorn, Países Bajos), ampliando con ello su cartera a aproximadamente 4,000 contratos.

El 13 de septiembre de 2018, MAN Financial Services B.V. (Ámsterdam, Países Bajos), se fusionó con Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 18 de septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 3% de las acciones de Verimi GmbH (Frankfurt am Main), mediante un aumento de capital. Con base en esta inversión de capital en la plataforma "Verimi" de identidad digital no especificada de la industria, Volkswagen Financial Services AG está impulsando el uso de identidades digitales para clientes en el Grupo Volkswagen.

El 2 de octubre de 2018 se constituyó Volkswagen Losch Financial Services S.A., con sede en Howald, Luxemburgo; dicha compañía es un negocio conjunto en el que Volkswagen Financial Services AG posee un 60% de las acciones y Losch Services S.à.r.l. el 40% restante. La compañía ofrecerá productos de arrendamiento, principalmente a clientes minoristas y pequeñas flotillas en el mercado de Luxemburgo,

teniéndose previsto que inicie operaciones el 2 de enero de 2019.

Con efectos a partir del 18 de octubre de 2018, Volkswagen Financial Services AG incrementó su participación mayoritaria en el proveedor de servicios de movilidad sunhill technologies GmbH (Bubenreuth) hasta alcanzar casi 96%.

Con efectos a partir del 8 de octubre de 2018, Porsche Volkswagen Servicios Financieros SpA (Santiago, Chile) (una compañía en la que Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig), posee una inversión de capital del 50%) constituyó Porsche Volkswagen Corredores De Seguros Chile SPA (Santiago, Chile) la cual operará como intermediario de seguros.

El 6 de noviembre de 2018 entró en vigor la venta que Volkswagen Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) hizo a Volkswagen Leasing B.V. (Amersfoort, Países Bajos), una subsidiaria en propiedad absoluta de Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort, Países Bajos), de sus acciones en VVS Verzekerings-Service N.V. (Amersfoort, Países Bajos), compañía que en esa misma fecha se fusionó con su subsidiaria en propiedad absoluta VVS Assuradeuren B.V. (Amersfoort, Países Bajos).

Con efectos a partir del 14 de diciembre de 2018, XLEasy B.V. (Apeldoorn, Países Bajos) se fusionó con AutoLease Beheer B.V. (Apeldoorn, Países Bajos).

Durante el periodo de referencia, Volkswagen Financial Services AG implementó los siguientes aumentos significativos de capital a fin de fortalecer las respectivas bases de capital:

- > Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín) en aproximadamente €532 millones;
- > Volkswagen Payments S.A. (Strassen), en alrededor de €22 millones;
- > Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo) en unos €21 millones;
- > Mobility Trader GmbH (Berlín) en aproximadamente €20 millones;
- > Mobility Trader Holding GmbH (Berlín) en aproximadamente €15 millones;
- > PayPoint Technologies Canada Inc. (Vancouver, Columbia Británica) en alrededor de €12 millones;
- > sunhill technologies GmbH (Bubenreuth) en aproximadamente €10 millones;
- > Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekín) en aproximadamente €9 millones;
- > Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires) en unos €9 millones;
- > Rent-X GmbH (Braunschweig) en alrededor de €8 millones.

Estas medidas contribuyen a la expansión del negocio y el respaldo de la estrategia de crecimiento impulsada junto con las marcas del Grupo Volkswagen.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

No hubo otros cambios significativos con respecto a inversiones de capital. Asimismo, de conformidad con el artículo 313(2) del del Código de Comercio de Alemania (HGB, por sus siglas en alemán), y de acuerdo con las IFRS 12.10 y 12.21, los informes detallados se pueden consultar en la lista de tenencias accionarias: www.vwfsag.com/listofholdings2018.

INFORME NO FINANCIERO INDEPENDIENTE PARA EL GRUPO

Volkswagen Financial Services AG ha hecho uso de la opción que ofrecen los artículos 289b(2) y 315b(2) del HGB, los cuales la exentan de presentar un estado no financiero y un

estado no financiero grupal, remitiendo al informe no financiero combinado independiente de Volkswagen AG correspondiente al ejercicio 2018, mismo que, a partir del 30 de abril de 2019, como máximo, se podrá consultar en alemán en el sitio web: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nichtfinanzieller_Bericht_2018_d.pdf y en inglés en: www.volkswagenag.com/presence/nachhaltigkeit/documents/sustainability-report/2018/Nonfinancial_Report_2018_e.pdf.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe sobre la situación económica

El sólido crecimiento de la economía global continuó en el ejercicio 2018, aunque con una ligera disminución en su impulso. La demanda global de vehículos fue ligeramente menor que en el ejercicio anterior. La utilidad antes de impuestos de Volkswagen Financial Services AG creció significativamente en comparación con la del ejercicio anterior.

EVALUACIÓN INTEGRAL DEL CURSO DEL NEGOCIO Y LA SITUACIÓN DEL GRUPO
La utilidad antes de impuestos fue significativamente superior respecto a la del ejercicio anterior. Además, los nuevos negocios en todo el mundo registraron un crecimiento positivo durante el periodo de referencia.

Volkswagen Financial Services AG elevó su volumen de negocios de un año a otro, en especial, en Alemania.

Por su parte, la participación a nivel mundial de vehículos financiados y arrendados en las entregas a clientes (penetración) del Grupo se ubicó en 22.3 (23.8%) al final de 2018.

Asimismo, los costos de financiamiento fueron ligeramente mayores al nivel del ejercicio anterior, aunque el volumen de negocios fue también más alto, mientras que la reserva para riesgos crediticios fue inferior en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior, manteniéndose estables los márgenes.

Los riesgos del año bajo revisión se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior. Además, en el ejercicio 2018 se alcanzó mayor crecimiento en el volumen de cuentas por cobrar y créditos, así como en el portafolio de valor residual, con base en el programa de promoción de ventas que se estableció con las marcas y la continua expansión del negocio de flotillas. Estas tendencias se vieron respaldadas por el entorno económico global, que siguió siendo estable.

Por otra parte, el riesgo crediticio se mantuvo estable en el portafolio de Volkswagen Financial Services AG tomado en su conjunto.

La tendencia a la baja que ha iniciado en la participación de mercado que representan los vehículos diésel en Europa continuó en 2018, aunque el cierre del ejercicio atestiguó una tendencia a la inversa para el Grupo Volkswagen, especialmente en Alemania, donde la participación de mercado de los vehículos diésel del segmento de automóviles Volkswagen de pasajeros creció de un año a otro por primera vez desde que se presentó la cuestión de las emisiones. El debate público respecto al uso de vehículos diésel, que están siendo prohibidos en las principales ciudades europeas, y los cambios en las necesidades de los clientes

siguieron teniendo en 2018 un impacto en los mercados de vehículos seminuevos y en el portafolio de valor residual. Constantemente se están monitoreando de cerca los cambios en el riesgo de valor residual, lo que permite tomar cualquier medida que resulte necesaria.

Durante 2018 no se identificaron caídas considerables en los valores residuales de los vehículos diésel.

Si se produjeran retrasos en la entrega de pedidos de vehículos nuevos como consecuencia del Procedimiento Mundialmente Armonizado para Pruebas de Vehículos Ligeros (WLTP, por sus siglas en inglés), se podrían ofrecer dos opciones a los clientes: una prórroga del contrato de arrendamiento existente o un nuevo contrato de arrendamiento para un vehículo seminuevo. No se ha identificado impacto alguno derivado del WLTP con respecto al riesgo de valor residual.

A pesar de cierta volatilidad, nivel de Grupo el riesgo de liquidez permaneció estable en su conjunto, manteniéndose dentro de los límites. Al 31 de diciembre de 2018, el uso del límite de riesgo de liquidez en Volkswagen Financial Services AG era de 53 (44)%.

En el ejercicio de referencia se lanzó a nivel global un nuevo programa de eficiencia transcompañía, cuyo nombre es Excelencia Operativa (OPEX) y se enfoca en lograr mayores ahorros en costos para 2025, además de los requerimientos que actualmente están en planificación. Los componentes principales son planes de acción para mejorar la productividad (entre otras cosas, mediante la agilización de procesos), medidas de TI (incluida la introducción global de sistemas estandarizados) y la optimización de los costos de venta.

Los eventos posteriores a la fecha del balance general se presentan en las notas a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG en la nota 73 (página 153).

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG sigue considerando que el curso del negocio ha sido positivo en 2018.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO PARA EL EJERCICIO FISCAL 2018 EN COMPARACIÓN CON LOS PRONÓSTICOS DEL EJERCICIO PREVIO

	Real 2017		Pronóstico para 2018	Real 2018
Indicadores de desempeño no financiero¹				
Penetración (porcentaje)	23.8	= 23.8	Al nivel del ejercicio anterior	22.3
Contratos vigentes (miles)	9,931	= 9,931	Al nivel del ejercicio anterior	10,164
Nuevos contratos (miles)	4,099	= 4,099	Al nivel del ejercicio anterior	4,019
Indicadores de desempeño financiero				
Volumen de negocios (millones de €)	50,233	> 50,233	Ligero aumento	53,581
Utilidad de operación (millones de €)	609	= 609	Al nivel del ejercicio anterior	844
Retorno sobre capital (porcentaje)	8.4	= 8.4	Al nivel del ejercicio anterior	10.5
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	68	= 68	Al nivel del ejercicio anterior	59

1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior debido a la inclusión de contratos celebrados por negocios conjuntos a nivel internacional.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

En 2018, la economía mundial mantuvo un sólido crecimiento, aunque con una ligera disminución en su impulso: el producto interno bruto (PIB) mundial creció 3.2 (3.3)%. Este impulso económico estuvo a punto de igualar el nivel del ejercicio anterior, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes. Ante un entorno en el que las tasas de interés se mantuvieron comparativamente bajas y los precios de la energía y otros bienes genéricos aumentaron de un año a otro en su conjunto, los precios al consumidor siguieron incrementándose alrededor del mundo. A nivel internacional, la creciente agitación en la política comercial y las tensiones geopolíticas condujeron a una mucho mayor incertidumbre.

Europa/Otros mercados

El sólido crecimiento del PIB en Europa Occidental disminuyó a 1.8 (2.3)% a medida que avanzó el año. Así, la tasa de variación en la mayoría de los países de esta región disminuyó en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, las negociaciones sobre el Brexit entre el Reino Unido y la Unión Europea (UE), que se prolongaron durante todo el año, fueron fuente de incertidumbre, al igual que la pregunta relacionada con la forma que tomará esta relación en el futuro. En cuanto a desempleo, la tasa de la eurozona siguió disminuyendo, hasta alcanzar un promedio de 8.1 (9.0)%, aunque Grecia y España mantuvieron índices considerablemente más altos.

Con una tasa de 2.9 (4.0)%, la región de Europa Central y Oriental también registró un crecimiento más lento en el periodo de referencia respecto al ejercicio anterior. Mientras que el crecimiento del PIB comparativamente elevado en Europa Central se desaceleró en su conjunto, el crecimiento económico en Europa Oriental se mantuvo sin cambios. Por otra parte, el aumento en los precios de la energía y otros bienes genéricos condujo a una mayor estabilización de la situación económica en los países de esta región que exportan materias primas. En cuanto a Rusia, su economía mejoró ligeramente con una tasa de crecimiento de 1.6 (1.5)%.

El crecimiento en la economía turca cayó considerablemente después del primer semestre de 2018, al ubicarse en 2.5

(7.3)%. Por su parte, el PIB de Sudáfrica aumentó un escaso 0.7 (1.3%) en el periodo de referencia, con lo que se quedó corto respecto a la ya de por sí baja cifra del ejercicio anterior, lo cual se debió a que los déficits estructurales en curso, junto con el malestar social y los desafíos políticos, afectaron la economía.

Alemania

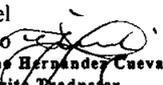
Gracias a la situación favorable de su mercado laboral, el PIB de Alemania siguió creciendo en 2018, aunque su impulso disminuyó de un año a otro, al ubicarse en 1.5 (2.5)%. Así, conforme fue avanzando el año, tanto el sentimiento de la compañía como el del consumidor se fueron ensombreciendo.

Norteamérica

En los Estados Unidos, el crecimiento económico se vio incrementado en el periodo de referencia, alcanzando 2.9 (2.2)%. La economía estadounidense se vio respaldada principalmente por la demanda de los consumidores nacionales, mientras que la tasa de desempleo fue de 3.9 (4.3)% en el ejercicio de referencia. Dada la situación estable que se observó en el mercado laboral y la tendencia esperada para la inflación, la Reserva Federal de los EE.UU. aumentó gradualmente su principal tasa de interés. Además, el dólar estadounidense se fue fortaleciendo frente al euro el transcurso del año. En los países vecinos, a saber Canadá y México, el PIB creció a un ritmo más lento que en el ejercicio anterior, con tasas de 2.1 (3.0)% y 2.2 (2.3)%, respectivamente.

Sudamérica

La economía de Brasil registró nuevamente un ligero crecimiento, el cual se ubicó en 1.4 (1.1)%. Sin embargo, la situación en la economía más grande de Sudamérica se mantuvo tensa debido, entre otros factores, a la incertidumbre política. Por su parte, la situación económica de Argentina se fue deteriorando paulatinamente a medida que avanzaba el año, de manera tal que el país se mantuvo en recesión en medio de una inflación persistentemente elevada: el PIB cayó 1.7 (+2.9)%. Además, dada esta difícil situación, el gobierno argentino solicitó ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional.


Guillermo Hernández Cuevas
Pérez Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Asia-Pacífico

En 2018, la economía de China registró una tasa de crecimiento de 6.6 (6.9)%, aunque su índice de expansión no fue tan fuerte como el del ejercicio anterior. El gobierno chino dio respuesta a las controversias comerciales con los Estados Unidos mediante la intensificación de las medidas de apoyo estatal. Por su parte, la economía india siguió su tendencia positiva, con un crecimiento en el periodo de referencia de 7.2 (6.7)%; sin embargo, el ritmo de crecimiento fue disminuyendo en el transcurso del año. En cuanto a Japón su PIB creció únicamente 0.8 (1.9)%.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS
Pese a una ligera contracción del mercado en su conjunto, la demanda de servicios financieros automotrices se mantuvo en 2018 a un nivel alto. Los productos de servicio, como contratos de mantenimiento y servicio, así como seguros, fueron especialmente populares en virtud de que los clientes de los mercados de servicios financieros automotrices más avanzados están poniendo mayor atención en optimizar sus gastos de operación en general. En el segmento de flotillas, algunos clientes hicieron uso de proveedores de servicios financieros a fin de optimizar la gestión de movilidad en su conjunto, más allá de la simple operación de la flotilla. Asimismo, hubo un incremento en la demanda, tanto por parte de clientes corporativos como de particulares, de servicios de movilidad centrados en el uso del vehículo y no en la propiedad del mismo.

En Europa, las ventas de servicios financieros siguieron aumentando en el periodo de referencia. Entre los factores que contribuyeron a esta situación están el aumento en las ventas de vehículos, así como el incremento considerable en el número de contratos de financiamiento y arrendamiento. De igual forma, se generó crecimiento en el negocio de vehículos seminuevos, principalmente en Europa Occidental y Central. En cuanto a productos postventa, tales como contratos de servicio, mantenimiento y refacciones, así como seguros automotrices, su demanda experimentó una tendencia al alza. Por otra parte, la aceptación de los productos de servicios financieros automotrices siguió aumentando, especialmente en España e Italia, mientras que, en el Reino Unido y Francia, la demanda de servicios financieros se mantuvo a un nivel importante.

En el mercado alemán, la participación de vehículos financiados mediante crédito o arrendados se mantuvo nuevamente estable en 2018, ubicándose a un nivel elevado. Junto con los productos tradicionales, los servicios de movilidad integrada en el segmento de clientes empresariales y productos postventa tuvieron una aceptación particularmente especial.

Por su parte, en Sudáfrica se mantuvo estable la demanda de productos de servicios financieros automotrices.

Mientras tanto, en el periodo de referencia las ventas de servicios financieros automotrices en Norteamérica siguieron ubicándose a un nivel alto. Los Estados Unidos es un país que nuevamente se vio beneficiado de una tendencia al alza del mercado de productos de servicios financieros en su conjunto; por encima de todas, la demanda de servicios de arrendamiento a través de proveedores de servicios financieros cautivos se mantuvo elevada. Por otro lado, los productos de servicios financieros automotrices también siguieron teniendo muy buena aceptación en México.

En Brasil, la recuperación siguió adelante durante 2018, a pesar de las tensiones políticas. En el periodo de referencia, se observó un incremento en las ventas tanto de financiamiento para vehículos como de Consorcio (el producto de servicios financieros específico del país, el cual es una combinación de un plan de ahorro y lotería), así como en las de seguros y otros servicios. En cuanto a Argentina, la actual crisis económica que se vive en ese país frenó la tendencia positiva que se había presentado en 2017; además, el fuerte incremento en las tasas de interés volvió un verdadero desafío el vender productos de financiamiento y arrendamiento en 2018, aunque la situación se había estabilizado ligeramente hacia finales de año.

Las tendencias en los mercados de la región Asia-Pacífico fueron dispares durante el periodo de referencia. En China, la cantidad de adquisiciones de vehículos financiados mediante crédito experimentó un incremento. Asimismo, a pesar del aumento en las restricciones al registro de nuevos vehículos en las zonas metropolitanas, existe una amplia posibilidad de adquirir nuevos clientes para servicios financieros automotrices, especialmente en el interior del país. Por su parte, la demanda de servicios financieros automotrices aumentó en el mercado indio, en tanto que en Japón y Corea se mantuvo constante en su conjunto. En Australia, la demanda de productos de servicios financieros se mantuvo un nivel alto, a pesar de una ligera disminución en el mercado de vehículos.

En el segmento de vehículos comerciales, el mercado europeo de servicios financieros observó nuevamente un crecimiento; dichos productos fueron también altamente solicitados en China. En cuanto a Brasil, la estabilización de su situación económica impulsó el crecimiento en el negocio de camiones y autobuses, así como en el mercado de servicios financieros relacionados.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS

En el ejercicio 2018, el volumen del mercado global de automóviles para el transporte de pasajeros cayó ligeramente por debajo del nivel del año anterior, al cerrar en 82.8 millones de vehículos (-1.2%) tras haber experimentado incrementos durante ocho años consecutivos. En particular, esta disminución se atribuyó a un desempeño más débil en las regiones de Europa Occidental y Asia-Pacífico en el cuarto trimestre. Asimismo, en el periodo de referencia, una mayor demanda en Europa Central y Oriental, así como en América del Sur, se vio compensada por la disminución de los volúmenes en las regiones Asia-Pacífico, Medio Oriente, Norteamérica y Europa Occidental.

Ambiente específico del sector

En el ambiente específico del sector influyeron significativamente medidas en materia de política fiscal, las cuales contribuyeron considerablemente a la variedad de tendencias en los volúmenes de ventas de los mercados el año pasado. Estas medidas incluyeron recortes o aumentos de impuestos, programas de estímulos e incentivos para ventas, así como derechos de importación.

Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a la industria automotriz nacional correspondiente dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Europa/Otros mercados

En Europa Occidental, el número total de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó en el periodo de referencia un total de 0.7% con respecto a la cifra del ejercicio anterior de 14.2 millones. El persistentemente sólido entorno macroeconómico, así como el aumento en la confianza del consumidor y la baja en las tasas de interés, generaron un ligero crecimiento en la primera mitad del año. La transición hacia el nuevo procedimiento de pruebas WLTP, a partir del 1 de septiembre de 2018, dio lugar a compras adelantadas en los meses de julio y agosto y, en algunos casos, a importantes declives de septiembre a diciembre. El número de registros de nuevos vehículos fue dispar en los mercados individuales más grandes. España (+7.0%) y Francia (+3.0%), beneficiados de su sólido entorno macroeconómico, siguieron presentando incrementos récord. Por su parte, la caída de la demanda en Italia, tanto de clientes privados como comerciales, frenó el desarrollo del mercado (-3.1%), entre otras cosas, como consecuencia de la incertidumbre política durante y después de la formación de gobierno. En cuanto al Reino Unido, su mercado de automóviles para el transporte de pasajeros siguió con la tendencia negativa que inició el ejercicio anterior (-6.8%), lo cual se debió, entre otras cosas, al resultado incierto de las negociaciones con la UE respecto al Brexit. En Europa Occidental, la participación de vehículos diésel (automóviles para el transporte de pasajeros) se redujo en el año de referencia, hasta llegar a 36.4 (44.4)%.

En la región Europa Central y Oriental, el volumen de mercado de automóviles para el transporte de pasajeros aumentó en 2018 un notable 11.0% de un año a otro, hasta ubicarse en 3.4 millones de vehículos. Los nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros en los países de Europa Central que forman parte de la Unión Europea presentaron un aumento adicional de 8.0%, con lo que alcanzaron 1.4 millones de unidades. Por su parte, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros en Europa Oriental lograron un crecimiento de doble dígito (+13.1%), tras iniciar a un bajo nivel. Con un incremento de 13.2%, el mercado ruso fue el principal motor de crecimiento en la región, lo cual fue atribuible principalmente a programas gubernamentales para promover las ventas, así como a compras adelantadas como consecuencia de un aumento en el impuesto al valor agregado que entraría en vigor el 1 de enero de 2019.

En cuanto a Turquía, su mercado de automóviles para el transporte de pasajeros registró una importante caída en la demanda del orden de 32.7%, en gran parte debido al rápido deterioro de la situación macroeconómica en dicho país. En Sudáfrica (-0.1%), el número de nuevos registros de vehículos para el transporte de pasajeros en el periodo de referencia se mantuvo en el nivel comparativamente bajo que se había observado en los últimos años; de esta manera, el cambio en el entorno político como resultado de una nueva presidencia tuvo escaso impacto positivo en el mercado automotriz y en la economía, en su conjunto.

Alemania

Los registros de automóviles para el transporte de pasajeros en Alemania mantuvieron durante el periodo de referencia el elevado nivel del año anterior, al sumar 3.4 millones de unidades (-0.2%), lo cual es atribuible no solo al sólido entorno macroeconómico, sino también a los descuentos de los fabricantes en la forma de bonos para chatarrización e intercambio de modelos diésel anteriores, así como un bono verde para vehículos eléctricos (motores totalmente eléctricos e híbridos plug-in). La transición a partir del 1 de septiembre

de 2018 al procedimiento de pruebas WLTP, el cual limitó la disponibilidad de modelos en algunos casos, llevó a un mercado ligeramente decreciente en su conjunto, mientras que el aumento en los nuevos registros para clientes privados (+2.0%) presentó, en particular, un efecto positivo.

Una vez más, la producción nacional y las exportaciones se quedaron en 2018 por debajo de las cifras comparables del ejercicio anterior: la producción de automóviles para el transporte de pasajeros disminuyó 9.3%, con lo que se ubicó en 5.1 millones de vehículos, mientras que las exportaciones disminuyeron 8.9%, cerrando en 4.0 millones de unidades, lo cual se debió principalmente a la disminución en los volúmenes de Europa como resultado, en cierta medida, de la transición hacia el procedimiento de pruebas WLTP.

Norteamérica

Con 20.7 millones de vehículos, las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) en la región Norteamérica no alcanzaron durante 2018 la elevada cifra del ejercicio anterior (-0.6%). En el mercado estadounidense, la demanda se mantuvo casi sin cambios respecto al volumen de 2017, habiendo cerrado en 17.3 millones de unidades (+0.2%). Un mercado laboral favorable, así como una mayor capacidad de compra de los consumidores, compensaron en gran medida el aumento en los costos de financiamiento como resultado del alza en las tasas de interés. El cambio en la demanda, pasando de automóviles para el transporte de pasajeros (-13.5%) a vehículos comerciales ligeros, como los modelos SUV y pickup (+8.1%), también continuó durante el periodo de referencia. Debido a las cifras de ventas, que habían disminuido desde el segundo trimestre, el mercado automotriz canadiense se mantuvo por debajo de la cifra récord del año anterior (-2.6%). En cuanto a México, las ventas de vehículos para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros se ubicaron, por segundo año consecutivo, por debajo de la cifra del ejercicio anterior (-6.6%).

Sudamérica

En los mercados de la región Sudamérica, la recuperación continuó durante el periodo de referencia, iniciando con un nivel bajo, con un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros de 6.2%, hasta llegar a 4.5 millones de unidades. El principal impulsor fue el mercado automotriz brasileño, cuyo crecimiento de 13.8% superó el fuerte impulso del ejercicio anterior. Sin embargo, el volumen de mercado sigue estando alrededor de un tercio más bajo que la cifra récord de 2012. Asimismo, las exportaciones de vehículos de Brasil disminuyeron a 629 mil unidades durante 2018, una disminución de 17.9% en comparación con el elevado récord del ejercicio anterior. En particular, a partir de mediados del año, las exportaciones se vieron afectadas por la tendencia del mercado en Argentina, en donde la demanda se desplomó debido al deterioro progresivo de la situación macroeconómica (-10.4%).

Asia-Pacífico

Tras numerosos años de crecimiento ininterrumpido, el volumen de mercado en la región Asia-Pacífico disminuyó 2.3% en el ejercicio 2018, alcanzando 36.1 millones de unidades, lo cual se debió principalmente a la debilidad del mercado chino de automóviles para el transporte de pasajeros (-4.6%). La controversia comercial entre China y los Estados Unidos de América en el periodo de referencia pesó sobre la confianza del consumidor y las empresas, entre otras cosas, dando lugar a un notable descenso en la demanda, especialmente en la segunda mitad del año.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En contraste, el mercado indio siguió creciendo y alcanzó un nuevo récord, con un incremento de 4.8% en las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros de un año a otro. Junto con atractivos productos de financiamiento, la tendencia positiva siguió beneficiándose del impuesto a bienes y servicios que entró en vigor el 1 de julio de 2017 y que, de alguna forma, derivó en mejores condiciones de compra para el consumidor. Por su parte, el mercado japonés de automóviles para el transporte de pasajeros casi logró igualar los volúmenes registrados el año anterior (-0.4%).

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES
En 2018, la demanda general de vehículos comerciales ligeros fue levemente inferior a la del ejercicio anterior, al registrarse un total de 9.0 (9.2) millones de vehículos a nivel mundial.

A pesar del incierto resultado de las negociaciones sobre el Brexit, entre la Unión Europea y el Reino Unido, el número de nuevos registros en Europa Occidental creció 2.8%, hasta ubicarse en 2.0 millones de unidades. En Alemania, la cifra comparativa de 2017 se superó en un 6.0%. Por su parte, el mercado español creció notablemente, mientras que el francés registró un incremento moderado; por otro lado, los mercados de Italia y el Reino Unido registraron un declive.

Los mercados de Europa Central y Oriental crecieron notablemente en su conjunto, con 352 (324) mil registros de vehículos comerciales ligeros, incluidos 130 (124) mil tan solo en Rusia. En esta región, la mayoría de los mercados lograron mantener o superar los resultados del ejercicio anterior.

En Norteamérica y Sudamérica, el mercado de vehículos ligeros se reporta como parte del mercado de automóviles para el transporte de pasajeros, el cual incluye a las dos categorías.

Por otro lado, en región Asia-Pacífico el volumen de registros de vehículos comerciales ligeros disminuyó a 6.0 millones de unidades (-2.7%) en el periodo de referencia. En China, el mercado dominante de la región y el más grande del mundo, la demanda de vehículos comerciales ligeros cayó 12.0% con respecto a la cifra del ejercicio anterior, con lo que se ubicó en 3.0 millones de unidades; este descenso se debió, principalmente, a cambios en la demanda, pasando de microvans a MPV y SUV más rentables. En India, como consecuencia del crecimiento económico sostenido, los nuevos registros se incrementaron considerablemente en comparación con 2017: 710 (575) mil nuevas unidades.

Por su parte, el volumen del mercado de Japón aumentó en 3.2%, hasta llegar a 770 mil vehículos, mientras que el número de nuevos registros de vehículos experimentó en Tailandia e Indonesia un crecimiento significativo en comparación con el ejercicio anterior.

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda global de camiones de tamaño mediano y pesado, con un peso bruto de más de seis toneladas, fue mayor en el ejercicio 2018 que en el anterior, con 591 mil nuevos registros (+6.6%).

En Europa Occidental, la cantidad de nuevos registros de camiones superó la cifra del ejercicio anterior en 2.2%, al ubicarse en 297 mil unidades. En Alemania, el mercado más grande de Europa Occidental, también se superó ligeramente el nivel del ejercicio anterior. Por otro lado, si bien la demanda en el Reino Unido y en España experimentó un descenso, Francia e Italia presentaron un incremento.

En la región Europa Central y Oriental se observó un aumento en la demanda del orden de 6.0%, hasta llegar a 169 mil unidades, respaldado por el positivo desempeño económico. Por su parte, el mercado ruso se deterioró a medida que avanzaba el año y registró tan solo un ligero crecimiento de un año a otro al analizar el ejercicio en su conjunto; en este mercado, los nuevos registros aumentaron 2.6%, hasta ubicarse en 78 mil vehículos.

En el ejercicio 2018, el volumen de mercado en Sudamérica aumentó en comparación con el año anterior. En esta región, la cantidad de nuevos registros de vehículos aumentó 19.5%, hasta ubicarse en 125 mil unidades. Gracias a su recuperación económica, en Brasil, el mercado más grande de la región, la demanda de camiones creció de manera muy importante en comparación con la cifra relativamente baja del mismo periodo del ejercicio anterior. Por el contrario, los nuevos registros presentaron en Argentina una caída durante más de un trimestre, lo cual se debió a un desempeño económico deficiente, junto con el correspondiente debilitamiento del peso y un aumento en las tasas de interés.

En cuanto a autobuses, la demanda en los mercados que revisten mayor importancia para el Grupo Volkswagen fue ligeramente mayor a la del ejercicio anterior. Los mercados de Brasil, así como los de Europa Central y Oriental, contribuyeron especialmente a este crecimiento. Por su parte, la demanda se redujo ligeramente en Europa Occidental en comparación con el ejercicio anterior.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ENTREGAS A NIVEL MUNDIAL A CLIENTES DEL GRUPO VOLKSWAGEN¹

	ENTREGAS DE VEHÍCULOS		Cambio porcentual
	2018	2017	
Entregas de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial²	10,101,297	10,038,756	+ 0.6
Automóviles Volkswagen de pasajeros	6,244,869	6,230,335	+ 0.2
Audi	1,812,485	1,878,105	- 3.5
ŠKODA	1,253,741	1,200,535	+ 4.4
SEAT	517,627	468,431	+ 10.5
Bentley	10,494	11,089	- 5.4
Lamborghini	5,750	3,815	+ 50.7
Porsche	256,255	246,375	+ 4.0
Bugatti	76	71	+ 7.0
Entregas de vehículos comerciales a nivel mundial	732,715	702,778	+ 4.3
Vehículos comerciales Volkswagen	499,723	497,862	+ 0.4
Scania	96,475	90,782	+ 6.3
MAN	136,517	114,134	+ 19.6

1 Las cifras de entrega de 2017 se han reexpresado tras actualizaciones estadísticas.

2 Incluyendo los negocios conjuntos chinos.

DESEMPEÑO FINANCIERO

En 2018, la economía mundial siguió gozando de una sólida expansión, aunque el ritmo de crecimiento disminuyó ligeramente. Tras su reorganización, Volkswagen Financial Services AG reportó un crecimiento estable en su conjunto.

La utilidad de operación aumentó un significativo 38.6%, con lo que alcanzó €844 (609) millones. Esta mejora se debió, en gran medida, al aumento en los ingresos netos provenientes de contratos de servicio, el incremento en los ingresos netos por comisiones y tarifas, así como la caída en la reserva para riesgos crediticios.

La utilidad antes de impuestos ascendió a €818 (643) millones, una mejora significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

Por su parte, el retorno sobre capital ascendió a 10.5 (8.4)%.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €1,967 millones (-0.7%) y, por lo tanto, fueron cercanos al nivel del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento ascendieron a €835 (910) millones, una disminución en comparación con la cifra equivalente del ejercicio anterior, mientras que las pérdidas por deterioro sobre activos arrendados de €216 (211) millones aquí incluidas fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones normales de mercado.

Los gastos por intereses fueron ligeramente más altos que el ejercicio anterior, ubicándose en €1,070 millones (+2.2%).

Los ingresos netos provenientes de contratos de servicio ascendieron a €170 (93) millones, cifra considerablemente más alta que la del ejercicio anterior.

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros también fueron superiores a la cifra del ejercicio anterior, al cerrar en €148 millones (+25.4%).

La reserva para riesgos crediticios de €221 (491) millones se ubicó muy por debajo de la del ejercicio anterior. Por otra parte, los riesgos crediticios a los que está expuesto el Grupo Volkswagen Financial Services AG como consecuencia de diversas situaciones críticas (crisis económicas, impacto de bloqueo a ventas, etc.) en Rusia, Brasil, México, India y la República de Corea, se registraron en el periodo de referencia

mediante el reconocimiento de reservas de valuación, las cuales aumentaron €8 millones de un año a otro, al cerrar en €666 millones.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas ascendieron a €220 (128) millones, un alza significativa respecto al nivel del ejercicio anterior.

A partir del ejercicio fiscal 2018, se incorporaron las siguientes partidas del estado de resultados dentro del renglón de resultado de operación a fin de ajustar el desglose, en línea con la presentación estándar del mercado: ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y ganancia o pérdida neta sobre la enajenación de activos financieros medidos a su valor razonable que no se hayan reconocido en resultados. Por esta razón, no hay cifras comparativas del ejercicio anterior para estas partidas.

Los gastos generales y de administración se mantuvieron al mismo nivel que el ejercicio anterior, en €1,632 (1,645) millones, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se trasladaron costos por €421 (495) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. A un nivel de 59 (68)%, la razón de costo/ingreso fue mejor que la del ejercicio anterior.

Ubicado en €434 millones (-22.8%), el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos se ubicó por debajo de la cifra que se alcanzó en el ejercicio anterior. Se reconoció en resultados un monto de €95 (136) en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos y se agregó a las reservas para riesgos legales. Por otra parte, la participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital cayó de un año a otro, cerrando en €51 (76) millones.

La pérdida neta sobre activos financieros diversos de €76 (pérdida neta de 42) millones incluyó pérdidas por deterioro de €83 millones en el periodo de referencia relativas a una subsidiaria no consolidada en China. Junto con los otros componentes de ingresos y gastos, estas cifras implican que el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, de €548 millones (+5.4%).

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Al amparo del contrato vigente de transferencia de utilidades -pérdidas y control para Volkswagen Financial Services, la pérdida por €149 millones que dicha compañía reportó en sus estados financieros individuales, y que se elaboraron de conformidad con el HGB, la absorbió su accionista único, Volkswagen AG.

Las compañías alemanas siguieron representando los volúmenes de negocio más altos, con 43.4% del total de contratos, integrando, de esta manera, una base fuerte y sólida.

Nuevamente en 2018, Volkswagen Leasing GmbH fue capaz de aumentar tanto el número de contratos de arrendamiento como su utilidad de operación, en comparación con el ejercicio anterior, a pesar de las difíciles condiciones que se presentaron; de esta forma, la compañía siguió realizando una aportación significativa a la utilidad de operación del Grupo.

En el segmento de seguros automotrices, Volkswagen Autoversicherung AG siguió estabilizando su negocio y expandiendo sus actividades en 2018. El portafolio de Volkswagen Autoversicherung AG se ubicó en un nivel similar al del ejercicio anterior, con más de medio millón de pólizas (seguro automotriz y seguro de protección de activos garantizados).

Desde noviembre de 2018, Volkswagen Autoversicherung AG ofrece también en el negocio de arrendamiento su producto de seguro automotriz para terceros.

En 2018, Volkswagen Versicherung AG estuvo operando el negocio de seguro directo y reaseguro en 13 mercados internacionales, con lo cual complementó su negocio principal en Alemania.

Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH, que opera como el socio de ventas en el mercado alemán tanto para Volkswagen Autoversicherung AG como para Volkswagen Versicherung AG, ha contribuido al desempeño exitoso de estas compañías. En general, las actividades de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH ayudan a respaldar las utilidades de Volkswagen Financial Services AG de manera constante.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un monto total de €72,100 millones, los créditos y cuentas por cobrar a clientes (que constituyen la actividad principal del Grupo Volkswagen Financial Services AG) representaron aproximadamente el 90% de los activos totales del Grupo.

El volumen de financiamiento minorista aumentó €400 millones, al ubicarse en €16,700 millones (+2.5%). Los contratos celebrados por los negocios conjuntos internacionales también se han incluido en los contratos vigentes y nuevos contratos con efectos inmediatos. Asimismo, el número de nuevos contratos ascendió a 1,140 mil, ligeramente por debajo del nivel ajustado del ejercicio anterior (1,182 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 2,723 mil al final del año.

Por otro lado, el volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios (el cual contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión) se incrementó

hasta llegar a €4,100 millones (+13.3%).

Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento se incrementaron 5.1% de un año a otro, al ubicarse en €19,800 millones.

Por su parte, los activos arrendados experimentaron, de igual forma, un crecimiento de €1,500 millones, hasta cerrar en €13,100 millones (+13.1%).

En el periodo de referencia se celebró un total de 798 mil nuevos arrendamientos, mientras que la cantidad de vehículos arrendados al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,841 mil. Al igual que en el ejercicio anterior (1,327 mil), la mayor aportación al crecimiento del negocio provino nuevamente de Volkswagen Leasing GmbH, la cual contó con un portafolio de contratos de 1,436 mil vehículos arrendados (+8.2%). Por otro lado, los activos totales del Grupo Volkswagen Financial Services AG aumentaron a €80,500 millones (+16.7%); este crecimiento se debió principalmente al incremento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como el aumento en activos arrendados, lo que refleja la expansión del negocio a lo largo del ejercicio.

El número de contratos de servicio y seguros al final del año era de 5,600 mil, mientras que el volumen de nuevos negocios, ubicado en 2,081 mil contratos, experimentó una reducción en comparación con la cifra ajustada del ejercicio anterior (2,144 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por una cantidad de €12,300 millones (+11.9%), pasivos con clientes por €12,300 millones (+27.6%), así como pagarés y papel comercial emitido por €41,000 millones (+26.4%). Se presenta información relativa a la estrategia de financiamiento y cobertura en una sección por separado del informe de la administración.

Capital subordinado

El capital subordinado disminuyó 30.6% de un año a otro, ubicándose en €3,000 millones.

Capital contable

El capital suscrito de Volkswagen Financial Services AG permaneció sin cambios en el ejercicio 2018, a un nivel de €441 millones, mientras que el capital contable conforme a IFRS ascendió a €8,000 (7,600) millones, lo cual derivó en una razón de capital contable de 10.0% (capital contable dividido entre activos totales) con base en activos totales por €80,500 millones.

Dentro del capital, se transfirió un monto de €1,000 millones de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual fue resultado de una amortización autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG. Al mismo tiempo, Volkswagen AG autorizó un aumento en las reservas de capital, con efectos a partir del 30 de junio de 2019, por €1,000 millones, lo cual compensará la reducción de las reservas de capital que se aplicó en el ejercicio bajo revisión.

Cambios en pasivos fuera del balance general

Los pasivos fuera del balance general observaron una disminución por un total de €320 millones de un año a otro, cerrando en €702 millones al 31 de diciembre de 2018.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

en miles	Alemania	China	México	Brasil	Otras compañías ¹	Grupo VWFS AG
Contratos vigentes	4,409	1,229	715	473	3,336	10,164
Financiamiento minorista	0	1,207	245	382	889	2,723
de los cuales: son consolidados	0	1,207	245	382	428	2,262
Negocio de arrendamiento	1,326	21	74	8	412	1,841
de los cuales: son consolidados	1,326	0	74	5	214	1,619
Servicio/seguros	3,084	1	396	83	2,036	5,600
de los cuales: son consolidados	3,084	0	396	56	714	4,250
Nuevos contratos	1,601	563	276	234	1,345	4,019
Financiamiento minorista	0	546	80	179	335	1,140
de los cuales: son consolidados	0	546	80	179	176	981
Negocio de arrendamiento	562	17	34	4	180	798
de los cuales: son consolidados	562	0	34	1	105	703
Servicio/seguros	1,038	0	162	51	830	2,081
de los cuales: son consolidados	1,038	0	162	31	301	1,533
millones de €						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:						
Financiamiento minorista	-	7,306	1,311	2,464	5,595	16,676
Financiamiento a concesionarios	8	611	601	535	2,308	4,062
Negocio de arrendamiento	17,641	-	463	32	1,624	19,760
Activos arrendados	11,102	-	139	12	1,830	13,083
Inversión ²	4,381	-	14	1	1,043	5,439
Resultado de operación	270	194	118	144	117	844
Porcentaje						
Penetración ³	43.1	13.5	50.9	37.5	-	22.3
de los cuales: son consolidados	43.1	13.0	50.9	36.8	-	18.9

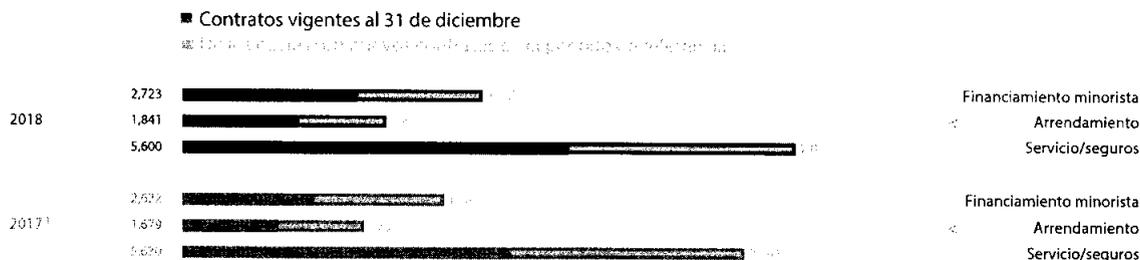
1 El segmento de Otras compañías cubre los siguientes mercados: Australia, Bélgica, Corea Francia, India, Italia, Japón, Polonia, Portugal y Rusia. En relación con el número de contratos y penetración, también cubre los siguientes mercados: Argentina, Noruega Países Bajos, Sudáfrica, Suiza, Taiwán y Turquía. Asimismo, incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services AG, las tenedoras y financieras en Bélgica, Francia y los Países Bajos, compañías de EURO - Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, Volkswagen Versicherung AG y los efectos de la consolidación.

2 Corresponde a adiciones a activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes.

3 Proporción de nuevos contratos para nuevos vehículos del Grupo que surjan del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services AG.

DESARROLLO DE NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

en miles



1 Ajuste de las cifras del ejercicio anterior debido a la inclusión de contratos celebrados por negocios conjuntos internacionales.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Análisis de liquidez

El fondeo de las compañías de Volkswagen Financial Services AG tiene lugar, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (bursatilizaciones). Las líneas de crédito confirmadas y no confirmadas con otros bancos y con Volkswagen AG también pueden utilizarse como protección contra fluctuaciones inesperadas en los flujos de efectivo. Se espera, en términos generales, que las líneas de crédito se utilizarán. La finalidad de las líneas de crédito confirmadas con Volkswagen AG es, exclusivamente, proporcionar respaldo de liquidez; por lo tanto, el uso de estas líneas de crédito no se anticiparía normalmente.

Para garantizar que exista una adecuada gestión de liquidez, el área de Tesorería elabora balances de vencimientos, lleva a cabo pronósticos de flujos de efectivo, y toma aquellas medidas que resultan necesarias. En estos cálculos, se asumen los flujos de efectivo establecidos de manera legal para instrumentos de financiamiento, en tanto que los flujos de efectivo estimados se utilizan para otros factores que afectan la liquidez.

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) de Volkswagen Financial Services AG se utiliza para medir el riesgo de liquidez de manera individual para las compañías más importantes. Este riesgo de liquidez se gestiona mediante una estructura de vencimientos para pasivos de Tesorería, enfoque que incluye un sistema de límites que abarca los 12 meses posteriores. Los límites se revisan cada mes mediante un proceso que actúa como un indicador de alerta temprana. Los informes se presentan trimestralmente de forma centralizada. Asimismo, se determina y gestiona debidamente un límite del Grupo para Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2018 se había utilizado el 53% de este límite.

Varias subsidiarias de Volkswagen Financial Services AG deben cumplir una serie de requisitos regulatorios de liquidez a nivel local. Por ejemplo, Volkswagen Leasing GmbH debe cumplir con los requisitos alemanes mínimos para la gestión de riesgos (MaRisk - Mindestanforderungen an das Risikomanagement). El cumplimiento con estos requisitos se determina y revisa en forma constante como parte del sistema de gestión del riesgo de liquidez. Adicionalmente, los flujos de efectivo para los próximos doce meses se proyectan y comparan con el posible financiamiento disponible en cada banda de vencimiento.

Otro estricto requisito impuesto al amparo de la normatividad bancaria es que cualquier requerimiento de liquidez que se identifique en escenarios de estrés específicos para la

institución se debe cubrir mediante el suministro de una reserva adecuada de efectivo líquido para horizontes de siete y treinta días. No se identificó necesidad alguna de tomar medidas inmediatas para Volkswagen Leasing GmbH desde un punto de vista económico o regulatorio.

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

En términos de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG aplica normalmente una estrategia de diversificación con la intención de lograr el mejor equilibrio posible entre el costo y el riesgo, lo cual implica el acceso a la más amplia variedad de financiamiento posible en las diversas regiones y países, con el objetivo de salvaguardar el financiamiento a largo plazo en términos óptimos.

Implementación

Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias emitieron una serie de bonos en diferentes monedas durante el ejercicio de referencia. Además de bonos en euros, se emitieron bonos denominados en libras esterlinas, coronas suecas y coronas noruegas al amparo del programa de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, se emitieron satisfactoriamente bonos basados en requisitos de documentación local en mercados de capitales fuera de Europa, tales como Brasil, Australia, México y Rusia. De igual manera, se llevaron a cabo bursatilizaciones (ABS, por sus siglas en inglés) sumamente exitosas.

Volkswagen Financial Services AG también tuvo actividad en los mercados internacionales, habiendo llevado a cabo diversas operaciones con ABS; cabe destacar que la primera emisión la realizó en Turquía.

Además de estas sólidas fuentes de financiamiento, Volkswagen Financial Services AG pudo colocar una serie de créditos respaldados con pagarés con una amplia gama de inversionistas, principalmente en Asia. La emisión de papel comercial y el uso de líneas de crédito bancarias completó la mezcla de financiamiento.

Por otra parte, la Compañía siguió implementando su estrategia de obtención de fondeo ajustado al vencimiento, en la medida de lo posible, mediante préstamos con vencimientos ajustados y vía el uso de instrumentos financieros derivados. Asimismo, se adoptó un enfoque de financiamiento adaptado a las monedas, a través de préstamos de liquidez en moneda local y eliminando todo riesgo de tipo de cambio mediante el uso de instrumentos financieros derivados.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

MERCADO DE CAPITALES

Emisora	Mes	País	Volumen y moneda	Vencimiento
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Febrero	Reino Unido	GBP 300 millones	4.3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Abril	Alemania	EUR 2,250 millones	1.5, 3 y 5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Abril	Noruega	NOK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Abril	Australia	AUD 400 millones	3 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Mayo	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	Mayo	México	MXN 2,000 millones	4 años
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	Junio	Brasil	BRL 489.2 millones	2 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Julio	Alemania	EUR 500 millones	2 años
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	Agosto	Rusia	RUB 5,000 millones	3 años
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	Agosto	Alemania	EUR 2,500 millones	2.5, 4.5 y 7 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Agosto	Reino Unido	GBP 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Agosto	Australia	AUD 350 millones	3.5 años
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	Octubre	Suecia	SEK 500 millones	3 años
Volkswagen Financial Services AG (Braunschweig)	Octubre	Alemania	EUR 2,600 millones	2, 5 y 8 años
Volkswagen Bank S.A. (Puebla)	Noviembre	México	MXN 1,000 millones	4 años
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Noviembre	Japón	JPY 2,000 millones	2.5 años

ABSS

Emisora	Nombre de la operación	Mes	País	Volumen y moneda
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	Driver Japan Seven	Febrero	Japón	JPY 58,800 millones
Volkswagen Doğuş Finansman A.S. (Estambul)	Driver Turkey Master	Febrero	Turquía	TRY 1,088 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 26	Abril	Alemania	EUR 1,600 millones
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	Driver Australia Five	Abril	Australia	AUD 750 millones
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	VCL 27	Noviembre	Alemania	EUR 957 millones

Calificaciones

Volkswagen Financial Services AG es una subsidiaria plenamente controlada de Volkswagen AG y, como tal, sus calificaciones crediticias, tanto con Moody's Investors Service (Moody's) como con Standard & Poor's Global Ratings (S&P) están estrechamente relacionadas con las de la matriz del Grupo. Tras la transmisión de Volkswagen Bank GmbH para convertirse en una subsidiaria directa de Volkswagen AG, esta asociación entre las calificaciones se ha vuelto aún más estrecha.

En octubre de 2018, S&P confirmó sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG en A-2 y BBB+, respectivamente. A lo largo de todo el año, la perspectiva fue "estable". Por su parte, Moody's mantuvo sin cambios sus calificaciones a corto y largo plazo para Volkswagen Financial Services AG, ubicándolas en P-2 y A3, respectivamente. En abril de 2018, la perspectiva se elevó de "negativa" a "estable" en virtud de que el rendimiento operativo fue mejor que el esperado.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2018

Volkswagen Financial Services AG informó que, como resultado de sus actividades ordinarias, presentó una pérdida de €8 millones para el ejercicio 2018.

Los ingresos por ventas ascendieron a €538 (574) millones, ubicándose el costo de ventas también en €538 (567) millones; dichas partidas incluyen ingresos provenientes de asignaciones de costos a las compañías del Grupo, así como gastos relacionados con costos de personal y de administración.

El rubro de otros ingresos de operación ascendió a €15 (€192) millones, en tanto que el de otros gastos de operación sumó €59 (12) millones. La partida de otros ingresos de operación incluyó ingresos provenientes de la cancelación de reservas para depósitos en efectivo por un monto de €6 millones, mientras que el rubro de otros gastos de operación incluyó gastos derivados de transmisiones de activos financieros por €35 millones y costos por calificación de €10 millones.

Los ingresos netos por inversiones aumentaron €950 millones, hasta alcanzar ingresos netos por €464 millones (gasto neto de 487 millones), en virtud de que las compañías alemanas tienen prohibido realizar más de una transferencia de utilidades. El incremento fue atribuible principalmente a la utilidad neta de €211 (pérdida neta de €578) millones que reportó Volkswagen Leasing GmbH. Adicionalmente, se incluyó en el resultado proveniente de actividades ordinarias un dividendo de una compañía participada del extranjero por €38 millones.

Volkswagen AG absorberá la pérdida después de impuestos por €149 millones, de conformidad con el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito.

Los activos financieros de largo plazo se incrementaron 36.9%, al cerrar en €8,194 millones; dicho cambio fue resultado de las siguientes partidas: aumentos en créditos por €2,074 millones, así como aumentos de capital y aportaciones a reservas de capital en filiales y compañías participadas por €657 millones. Ciertos cambios adicionales en activos financieros de largo plazo fueron resultado de adquisiciones de negocios por €16 millones, amortizaciones de capital por parte de filiales por €301 millones, pérdidas por deterioro por €202 millones y transmisiones de activos por

€35 millones.

Las cuentas por cobrar a filiales aumentaron €974 millones (28.2%), un aumento que fue atribuible principalmente a créditos y depósitos a plazo, así como a cuentas por cobrar relacionadas con la transferencia de utilidades. Los créditos y cuentas por cobrar a otras compañías participadas o inversionistas aumentaron €1,774 millones (69.1%) y fueron atribuibles principalmente a créditos y depósitos a plazo.

El aumento de €52 millones (12.5%) en las reservas se debió principalmente al incremento de €47 millones en las reservas para pensiones.

Los bonos se incrementaron €5,350 millones de un año a otro, al ubicarse en €6,100 millones, lo que representó un aumento de 713.3%.

Los pasivos con bancos relacionados con créditos sobre pagarés aumentaron €101 millones, hasta ubicarse en €1,299 millones. Por su parte, los pasivos con filiales disminuyeron €1,204 millones (18.9%), principalmente como resultado de la amortización de créditos y depósitos a plazo. Asimismo, Volkswagen AG dispuso de €1,000 millones de reservas de capital.

La razón de capital contable fue de 18.5% (26.2%), en tanto que los activos totales al final del periodo de referencia ascendieron a €16,988 millones.

NÚMERO DE EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG contaba con un total de 5,163 (5,023) empleados, cuya tasa de rotación, de menos de 1.0%, fue significativamente inferior al promedio de la industria.

Los empleados de Volkswagen Financial Services AG también trabajan para las subsidiarias, debido a la estructura de las entidades legales alemanas en el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Al cierre de 2018, se tenían cedidos 794 empleados (750) a Volkswagen Leasing GmbH. Además, se hizo una cesión de 148 (150) empleados a Volkswagen Insurance Brokers GmbH, 86 (68) a Volkswagen Versicherung AG, 8 (7) a Volkswagen Autoversicherung AG, 163 (151) a MAN Financial Services GmbH y 2,658 (2,643) a Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH. Al 31 de diciembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG daba empleo a 132 practicantes.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

**DIRECCIÓN, OPORTUNIDADES Y RIESGOS EN RELACIÓN
CON EL DESEMPEÑO DE NEGOCIOS DE VOLKSWAGEN
FINANCIAL SERVICES AG**

Volkswagen Financial Services AG opera casi exclusivamente como una tenedora y está integrada al concepto de dirección interna del Grupo Volkswagen Financial Services. Por lo tanto, está sujeta a los mismos indicadores clave de desempeño y a las mismas oportunidades y riesgos que el Grupo Volkswagen Financial Services. Los requisitos legales que rigen la dirección

de Volkswagen Financial Services AG, como entidad jurídica, se observan mediante el uso de indicadores clave de desempeño previstos en el Derecho mercantil; por ejemplo: activos netos, ingresos netos y liquidez. Explicamos este concepto de dirección interna, así como las oportunidades y riesgos tanto en la sección de información esencial acerca del Grupo Volkswagen Financial Services AG (en las páginas 3 y 4), como en el informe sobre oportunidades y riesgos (páginas 20 a 28) de este reporte anual.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ESTADO DE RESULTADOS DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

millones de €	2018	2017
Ingresos	538	574
Costo de ventas	-538	-567
Utilidad bruta	0	7
Gastos generales y de administración	-200	-262
Otros ingresos de operación	15	192
Otros gastos de operación	-59	-12
Ingresos/gastos netos por inversiones	464	-487
Resultado financiero	-228	0
Impuesto sobre la renta a cargo	-141	84
Pérdida después de impuestos	-149	-478
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	-	-
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas	149	478
Ingresos netos del ejercicio	-	-
Utilidad trasladada a ejercicios posteriores	2	2
Baja en activos como resultado de la transferencia de activos	-	-8,849
Monto dispuesto de reservas de capital	1,000	8,849
Utilidades netas retenidas	1,002	2

BALANCE GENERAL DE VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (BRAUNSCHWEIG) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos		
A. Activos fijos		
I. Activos financieros	8,194	5,984
	8,194	5,984
B. Activos circulantes		
I. Cuentas por cobrar y otros activos	8,785	6,022
II. Efectivo disponible y saldos en bancos	0	2
	8,785	6,024
C. Gastos pagados por anticipado	9	4
Total de activos	16,988	12,012
Pasivos y capital contable		
A. Capital contable		
I. Capital suscrito	441	441
II. Reservas de capital	1,600	2,600
III. Utilidades retenidas	100	100
IV. Utilidades netas retenidas	1,002	2
	3,143	3,143
B. Reservas	468	416
C. Pasivos	13,376	8,453
D. Ingresos diferidos	1	-
Total de pasivos y capital contable	16,988	12,012


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Informe sobre oportunidades y riesgos

La gestión activa de oportunidades y riesgos es un elemento fundamental del exitoso modelo de negocios que utiliza Volkswagen Financial Services AG.

RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En esta sección se presentan los riesgos y oportunidades surgidos en relación con actividades de negocios. Dichos riesgos y oportunidades se agrupan en diversas categorías; salvo que se indique de manera específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en riesgos u oportunidades individuales.

Se hace uso de análisis del entorno competitivo y operativo, así como de observaciones de mercado, a fin de identificar no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo cual tiene un impacto positivo en el diseño de productos, en el éxito de los productos en el mercado, así como en la estructura de costos. Los riesgos y oportunidades que se espera se materialicen ya se han tomado en cuenta en la planeación a mediano plazo y en las proyecciones; por lo tanto, las siguientes secciones describen ciertas oportunidades fundamentales que podrían conducir a una variación positiva respecto a los pronósticos, mientras que el informe de riesgos ofrece una descripción detallada de cada uno de ellos.

Riesgos y oportunidades macroeconómicos

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera un mayor crecimiento económico en la mayoría de los mercados, junto con un aumento moderado en las entregas a clientes del Grupo Volkswagen. En apoyo a esta tendencia positiva, Volkswagen Financial Services AG suministra productos de servicios financieros que están diseñados para promover las ventas.

Se considera que la probabilidad de que haya una recesión global es, en general, baja; no obstante, no puede descartarse una disminución en el crecimiento económico global o un periodo de tasas de crecimiento por debajo del promedio. De igual manera, el entorno macroeconómico podría dar origen a oportunidades para Volkswagen Financial Services AG, si las tendencias reales resultaran ser mejores que las pronosticadas.

Oportunidades estratégicas

Además de mantener su enfoque a nivel internacional, incurriendo en nuevos mercados, Volkswagen Financial

Services AG considera que el desarrollo de productos innovadores, diseñados conforme a las cambiantes necesidades de movilidad de los clientes, ofrece oportunidades adicionales. Las áreas en expansión, como productos de movilidad y ofertas de servicio (rentas a largo plazo, uso compartido de automóviles) se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades lanzando productos consolidados en nuevos mercados.

Asimismo, la digitalización de nuestro negocio representa una oportunidad importante para Volkswagen Financial Services AG; el objetivo es garantizar que, para 2020, todos los productos clave estén también disponibles a través de Internet en todo el mundo, lo que permitirá a la Compañía mejorar su eficiencia. Al expandir sus canales de ventas digitales, Volkswagen Financial Services AG está promoviendo las ventas directas y facilitando el crecimiento de la plataforma de financiamiento de vehículos seminuevos. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services AG.

Oportunidades derivadas del riesgo crediticio

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo crediticio, si las pérdidas en las que se haya incurrido efectivamente resultaran ser menores que el cálculo previo de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hubieran reconocido con base en ello. Una situación en la que las pérdidas incurridas sean menores que las esperadas podría ocurrir en países individuales en los que la incertidumbre económica imponga un enfoque de riesgo conservador, pero en el que, si las circunstancias económicas se estabilizaran posteriormente, derivaría en una mejora de la calidad crediticia de los deudores en cuestión.

Oportunidades derivadas del riesgo de valor residual

En la reventa de vehículos, Volkswagen Financial Services AG podría tener la oportunidad de alcanzar un precio superior al valor residual calculado, si el aumento en la demanda impulsara los valores de mercado más allá de lo esperado.

CARACTERÍSTICAS CLAVE DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO Y EL SISTEMA INTERNO DE GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El sistema de control interno (ICS, por sus siglas en inglés) para los estados financieros consolidados y anuales, en lo relativo al sistema contable, es la suma de todos los principios, procedimientos y actividades tendientes a garantizar la efectividad, eficiencia e idoneidad de la información financiera, así como a asegurar el cumplimiento con los requisitos legales correspondientes. El sistema interno de gestión de riesgos (IRMS, por sus siglas en inglés) relacionado con el sistema contable se concentra en el riesgo de errores en los sistemas de registro a nivel de la Compañía y del Grupo, así como en la elaboración de información financiera externa. Las siguientes secciones describen los elementos clave del ICS y el IRMS, según se relacionan con los procesos de presentación de información financiera de Volkswagen Financial Services AG.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG es el órgano de gobierno corporativo responsable de la dirección ejecutiva del negocio. En esta función, el Consejo ha establecido unidades de Contabilidad, Control de Tesorería, Supervisión del ICS, Cumplimiento y Contraloría, cada una con funciones claramente separadas, así como con áreas y facultades explícitamente asignadas, a fin de garantizar que los procesos contables y de presentación de información financiera se lleven a cabo debidamente.
- > Se han puesto en marcha requisitos contables y normas a nivel de Grupo para garantizar que se cuente con un proceso de presentación de información financiera estandarizado, adecuado y continuo para todas las entidades nacionales y extranjeras que se incluyen en los estados financieros consolidados de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Asimismo, se clarifican las bases de consolidación y existe un requisito obligatorio para utilizar un conjunto estandarizado e integral de formatos para mapear y procesar operaciones intragrupalas.
- > Todo análisis y ajuste a los estados financieros de una entidad en particular que elaboren las entidades consolidadas se complementan con los informes que los auditores independientes presentan a nivel del Grupo, tomando en cuenta actividades específicas de control destinadas a garantizar que los informes financieros consolidados ofrezcan un panorama veraz y razonable. La definición clara de las áreas de responsabilidad, acompañada de los diversos mecanismos de supervisión y revisión, garantiza que todas las operaciones se contabilicen, procesen y evalúen de manera precisa y, posteriormente, se reporten debidamente.
- > Estos mecanismos de monitoreo y revisión están diseñados con componentes de procesos tanto integrados como independientes. Por ejemplo, los controles automatizados de procesos de TI representan una proporción importante de las actividades integradas de procesos junto con controles de procesos manuales, tales como la doble verificación realizada por una segunda persona. Dichos controles son mejorados por funciones específicas a nivel del Grupo que lleva a cabo la matriz, Volkswagen AG; por ejemplo, funciones dentro de la responsabilidad del área fiscal del Grupo.

- > El departamento de Auditoría Interna de Subgrupos es un componente esencial del sistema de supervisión y control; dicho departamento lleva a cabo auditorías periódicas de procesos vinculados con contabilidad en Alemania y en el extranjero, como parte de sus actividades de auditoría orientadas a riesgos, e informa el resultado de dichas revisiones directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG.

En suma, el sistema interno de control y monitoreo con que cuenta el Grupo Volkswagen Financial Services AG pretende garantizar que la situación financiera de las entidades individuales y del Grupo Volkswagen Financial Services AG a la fecha de presentación de información, es decir el 31 de diciembre de 2018, esté basada en información confiable y debidamente reconocida. No se realizaron cambios importantes al sistema de monitoreo y control interno de Volkswagen Financial Services AG tras la fecha de presentación de información.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo se define como el peligro de sufrir alguna pérdida o daño que pudiera tener lugar si un desarrollo futuro esperado resultare ser menos favorable que lo planeado. Volkswagen Financial Services AG, incluyendo sus subsidiarias e inversiones de capital, está expuesta a un gran número de riesgos típicos del sector de servicios financieros como parte de sus actividades de operación principales. La Compañía asume los riesgos en forma responsable, de modo que pueda explotar específicamente las oportunidades de mercado resultantes.

En el Grupo Volkswagen Financial Services AG se ha implementado un sistema de control interno basado en un modelo de tres líneas de defensa para gestionar el riesgo; esta estructura funciona como un sistema de supervisión y control de riesgos. El sistema abarca un esquema de principios de riesgos, estructuras organizacionales y procesos para evaluar y monitorear riesgos, enfocándose los elementos individuales estrictamente en las actividades de las divisiones individuales. Esta estructura hace posible identificar en una etapa temprana cualquier tendencia que pudiera representar un riesgo para la Compañía como un negocio en marcha, de manera tal que se puedan emprender las medidas correctivas correspondientes.

Se tienen implementados procedimientos adecuados a fin de garantizar la suficiencia de la gestión de riesgos. En primer lugar, el titular de los tipos individuales de riesgo los supervisa y gestiona constantemente, mientras que la unidad de Supervisión del ICS los agrupa y se reportan al Consejo de Administración. En segundo lugar, el área de Auditoría Interna verifica periódicamente los elementos individuales en el sistema sobre una base orientada al riesgo y como parte de la auditoría a los estados financieros anuales que llevan a cabo los auditores independientes.

Dentro de Volkswagen Financial Services AG, la responsabilidad de la gestión de riesgos y el análisis crediticio recae en el Presidente del Consejo. En esta función, el Presidente del Consejo presenta informes periódicos al Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración acerca de la posición general de riesgo de Volkswagen Financial Services AG.

Una característica importante del sistema de gestión de riesgos en Volkswagen Financial Services AG es la separación clara e inequívoca de tareas y áreas de responsabilidad, tanto a nivel organizacional como en términos de personal, entre la tenedora (unidad de Supervisión del ICS) y los mercados (gerencia local de riesgos) a fin de garantizar que el sistema sea plenamente funcional en todo momento y sin importar el personal específico que esté involucrado en ello.

Una de las funciones de la unidad de Supervisión del ICS es brindar un esquema de restricciones para la organización del sistema de gestión de riesgos; esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices normativas sobre riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internacionales para los procedimientos por ser utilizados alrededor del mundo.

El área de Supervisión del ICS es una unidad neutral e independiente que reporta directamente al Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. La gestión local de riesgos garantiza que se implementen y cumplan los requisitos aplicables a las subsidiarias internacionales. Por otro lado, la unidad local de gestión de riesgos es responsable del diseño detallado de estructuras locales para los modelos y procedimientos utilizados con el fin de medir y gestionar riesgos; asimismo, lleva a cabo una implementación a nivel local desde una perspectiva técnica y una de procesos.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las decisiones fundamentales relativas a la estrategia e instrumentos de gestión de riesgos son responsabilidad del Consejo de Administración. Como parte de esta responsabilidad general, el Consejo de Administración ha introducido un proceso estratégico y ha diseñado una estrategia de negocios denominada ROUTE2025, la cual establece las visiones fundamentales del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG en asuntos clave relacionados con la política del negocio, además de incluir los objetivos para cada actividad de negocios principal y las áreas estratégicas de acción tendientes a alcanzar los objetivos correspondientes.

Las principales metas y medidas de gestión de cada categoría de riesgo se ven afectadas por el enfoque de las políticas de negocios y el apetito de riesgo. El logro de las metas se revisa anualmente, analizándose cualquier variación con el fin de determinar sus causas.

El enfoque de la estrategia de riesgo, misma que adopta y comunica el Consejo de Administración, y es de aplicación para todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión para cada categoría y proceso de riesgo. El apetito de riesgo y estos requerimientos se especifican normalmente para cada una de las categorías de riesgo que el Consejo de Administración ha considerado relevantes. Por otra parte, el apetito de riesgo y los requerimientos de gestión tienen un impacto en la medida en que el titular del riesgo implementa medidas de gestión de riesgo para cada categoría individual. Otros detalles y especificaciones de las categorías individuales de riesgo se establecen en requisitos operativos, como parte de la fase de planeación y en función de los requerimientos de gestión.

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y PROCESO PARA NUEVOS MERCADOS

Antes de lanzar nuevos productos o de comenzar actividades en nuevos mercados, Volkswagen Financial Services AG lleva a cabo procesos (con la participación de departamentos tales como Contraloría y TI) destinados a asegurarse de que la Compañía esté consciente de los efectos y requerimientos relativos al nuevo producto o mercado en cuestión y que, entonces, pueda tomarse una decisión informada sobre esta base a un debido nivel de autoridad organizacional.

CONCENTRACIONES DE RIESGO

Volkswagen Financial Services AG es un proveedor cautivo de servicios financieros en el sector automotriz; su modelo de negocios, el cual se enfoca en promover la venta de vehículos de las distintas marcas del Grupo Volkswagen, provoca concentraciones de riesgo, lo cual puede adquirir diversas formas.

Las concentraciones de riesgo pueden surgir de una distribución dispar de actividades en la que:

- > solo unos pocos deudores/contratos representan una considerable proporción de los créditos (concentraciones de contraparte)
- > un número escaso de sectores representa una vasta proporción de los créditos (concentraciones de sector)
- > una gran parte de los créditos se otorga a negocios ubicados dentro de un área geográfica definida (concentraciones regionales)
- > los créditos/cuentas por cobrar se garantizan con un solo tipo de colateral o por una gama limitada de tipos de colateral (concentraciones de colateral)
- > los valores residuales sujetos a riesgo están limitados a un pequeño número de segmentos de vehículos o modelos (concentraciones de valor residual); o
- > los ingresos de Volkswagen Financial Services AG provienen exclusivamente de algunas fuentes (concentraciones de ingresos).

Uno de los objetivos de la política de riesgos de Volkswagen Financial Services AG es reducir tales concentraciones mediante una amplia diversificación.

Las concentraciones de contraparte, provenientes de financiamiento a clientes, son solo de menor importancia debido a la amplia proporción del negocio que está representado por créditos minoristas. En términos de distribución regional, la Compañía pretende una amplia diversificación del negocio entre las distintas regiones.

En contraste, las concentraciones de sector en el negocio de concesionarios son parte de la naturaleza del negocio para un proveedor cautivo y, por tanto, dichas concentraciones se analizan de manera individual.

De igual modo, un proveedor cautivo no puede evitar concentraciones de colateral, dado que, en virtud del modelo de negocios, el vehículo constituye el activo de garantía predominante. Una amplia diversificación de vehículos implica también que no existe una concentración de valor residual. Por otro lado, la concentración de ingresos surge de la naturaleza misma del modelo de negocios, ya que la función particular de la Compañía, en la que ayuda a promover las ventas en el Grupo Volkswagen, da origen a ciertas dependencias que afectan directamente el crecimiento de los ingresos.

Guillermo Hernández Cuevas
Pérez Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

CATEGORÍAS DE RIESGOS IMPORTANTES Y PRESENTACIÓN DE INFORMES SOBRE RIESGOS

Mediante un estudio de riesgos se han identificado las siguientes categorías de riesgo que son relevantes para Volkswagen Financial Services AG: riesgo crediticio, riesgo de valor residual, riesgo de utilidades, riesgo de accionista, riesgo operativo, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo estratégico, riesgo reputacional, riesgo de aseguradoras y riesgo de cumplimiento.

Conforme a la presentación de informes sobre riesgos, las categorías de riesgo relevantes se comunican de manera periódica al Consejo de Administración en la forma de un informe del ICS para las categorías que riesgo significativo que se hayan seleccionado. Para este informe, las subsidiarias internacionales, las cuales conforman la primera línea de defensa, aportan información a los respectivos titulares de riesgos de la segunda línea de defensa. Tras una comprobación y validación de credibilidad, la información se condensa a nivel país y se envía a la unidad de Supervisión del ICS. El informe del ICS presenta los cambios en los riesgos para el Grupo y sus regiones, tanto sobre una base de un año a otro como una de un periodo a otro; dichos reportes incluyen información cuantitativa (datos financieros) y, de ser necesario, también una evaluación cualitativa en colaboración con los titulares de riesgos. Además, se informa periódicamente al Consejo de Administración sobre inminentes acontecimientos negativos mediante un informe de alerta temprana, y se generan reportes especiales a nivel del Grupo, según sea necesario, para complementar el sistema de informes periódicos.

RESUMEN DE CATEGORÍAS DE RIESGO

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo crediticio	Riesgo operativo
Riesgo de accionista	Riesgo reputacional
Riesgo de tasa de interés	Riesgo de cumplimiento y conducta
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de liquidez	
Riesgo de utilidades	
Riesgos de aseguradoras	

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como el peligro de incurrir en pérdidas como resultado de algún incumplimiento en un negocio con clientes, específicamente el incumplimiento del deudor o arrendatario. Los créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen se incluyen de igual manera en el análisis. El incumplimiento es producto de la insolvencia o la renuencia a pagar por parte del deudor o el arrendatario, lo cual incluye toda situación en que la contraparte no realiza a tiempo pagos de intereses o de suerte principal, o se abstiene de pagar los montos completos.

El objetivo de sistema de monitoreo sistemático de riesgo crediticio es identificar insolvencias potenciales de deudores o arrendatarios en una etapa temprana, emprender las acciones correctivas necesarias con respecto a todo incumplimiento potencial en forma oportuna, así como anticipar posibles pérdidas, reconociendo los correspondientes ajustes a la baja o reservas. Asimismo, la unidad de Supervisión del ICS supervisa a los acreedores o unidades

acreedoras que son de relevancia.

Si tiene lugar un incumplimiento en el pago de créditos, esta situación representa la pérdida de un activo del negocio, lo cual tiene un impacto negativo en su situación y desempeño financieros, dependiendo del monto de la pérdida. Si, por ejemplo, una desaceleración económica condujera a un mayor número de insolvencias o a una menor disposición de los deudores o arrendatarios a realizar los pagos correspondientes, se requerirá el reconocimiento de un mayor gasto por ajustes a la baja, lo que, a su vez, tendría un efecto adverso en la utilidad de operación.

Las decisiones relativas a financiamientos y créditos en Volkswagen Financial Services AG son tomadas principalmente con base en la verificación crediticia del deudor. En las compañías, estas verificaciones crediticias utilizan sistemas de calificación o puntuación, los cuales proporcionan a los departamentos correspondientes una base objetiva para tomar una decisión con respecto a un crédito o un arrendamiento.

Los requisitos para desarrollar y llevar los sistemas locales de calificación están contenidos en un conjunto de instrucciones procedimentales. En forma similar, las "reglas de oro" contienen los parámetros para desarrollar, utilizar y validar los sistemas de puntuación en el negocio minorista.

Sistemas de calificación para clientes corporativos

Volkswagen Financial Services AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de sus clientes corporativos. Dicha evaluación toma en cuenta tanto factores cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como factores cualitativos (tales como los prospectos de crecimiento futuro de la compañía, calidad de dirección, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando la evaluación crediticia ha sido concluida, se asigna al cliente una calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Durante la mayor parte del tiempo, se utiliza una aplicación para calificación basada en flujo de trabajo y mantenida a nivel central para respaldar este análisis de la calidad crediticia. La calificación asignada al cliente sirve como base importante para tomar decisiones sobre si se otorgará o renovará un crédito, así como para resolver sobre reservas. Los modelos en uso se supervisan de manera central, ajustándose y afinándose según las necesidades.

Sistemas de puntuación en el sector minorista

Con el objeto de determinar la calidad crediticia de clientes minoristas, se incorporan sistemas de puntuación a los procesos para la aprobación de créditos y para la evaluación del portafolio existente; dichos sistemas de calificación brindan una base objetiva para tomar decisiones en materia crediticia. Los sistemas utilizan información relativa al deudor en cuestión (que esté disponible a nivel interno y externo) y calculan la probabilidad de que se incurra en un incumplimiento con respecto al crédito solicitado, por lo general con la ayuda de métodos estadísticos con base en datos históricos que abarcan cierto número de años. Un enfoque alternativo adoptado para portafolios más pequeños, o de bajo riesgo, utiliza también sólidas tarjetas genéricas de puntuación, así como sistemas expertos para evaluar el riesgo involucrado en las solicitudes de crédito. Con el fin de clasificar el riesgo en el portafolio de créditos, se utilizan tarjetas de puntuación conductuales y procedimientos de estimación sencillos a nivel de conjunto de riesgos, dependiendo del tamaño del portafolio y el riesgo inherente al mismo.

A nivel local, se llevan a cabo un monitoreo, validación, ajuste (cuando es necesario) y afinación periódicos de los modelos y sistemas en uso.

Colateral

La regla general es que las transacciones crediticias se garantizan mediante un colateral, que es proporcional al riesgo en cuestión. Adicionalmente, las reglas generales especifican los requisitos que deben ser satisfechos por un colateral, así como los procedimientos y bases de evaluación. Las directrices locales sobre colateral con valores específicos toman en cuenta estas reglas. Además, los valores en las políticas de colateral se basan en datos históricos y la experiencia acumulada por los expertos a lo largo de varios años. Dado que las actividades operativas de Volkswagen Financial Services AG se enfocan en el financiamiento minorista, financiamiento de concesionarios y arrendamiento de vehículos, estos últimos son sumamente importantes como activos dados en garantía. Por este motivo, las tendencias en los valores de mercado de vehículos son estrechamente monitoreadas, analizadas y adaptadas.

Reservas

El cálculo de las reservas se basa en el modelo de pérdida esperada de conformidad con la IFRS 9 y deriva también de los procesos de calificación y puntuación.

Con respecto a cuentas por cobrar y créditos deteriorados, también se realiza una distinción entre créditos y cuentas por cobrar de gran y escasa relevancia. Se reconocen reservas específicas con respecto a cuentas por cobrar y créditos relevantes que presentan deterioro, en tanto que, para cuentas por cobrar y créditos de poca relevancia, se reconocen reservas específicas evaluadas a nivel de grupo. Asimismo, se reconocen reservas para el portafolio (global) a fin de cubrir cuentas por cobrar o créditos deteriorados para los cuales no se hayan reconocido reservas específicas.

La unidad de Supervisión del ICS establece los parámetros fundamentales en forma de reglas de oro y directrices para la gestión del riesgo crediticio; dichas restricciones constituyen el marco externo obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del que las divisiones/mercados pueden operar en términos de sus actividades, planeación, decisiones, etc. en materia de política de negocios, en cumplimiento con la autoridad asignada. Se utilizan los debidos procesos para monitorear todo crédito en relación con sus circunstancias financieras, colateral y cumplimiento con los límites, obligaciones contractuales, así como condiciones internas y externas. Para este fin, se transmiten las exposiciones a una forma adecuada de supervisión o soporte dependiendo del contenido de riesgo (crédito normal, intensificado o problemático). El riesgo crediticio se gestiona de igual manera utilizando límites de referencia determinados por Volkswagen Financial Services AG y especificados en forma separada para cada compañía en particular, de confor-

midad con la estrategia de apoyo para subsidiarias internacionales. Asimismo, para monitorear el riesgo crediticio a nivel de portafolio, se utilizan la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN EL RIESGO CREDITICIO

Riesgo crediticio ¹	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Monto utilizado (millones de €)	65,995	62,264
Proporción de incumplimiento en %	2.3	2.2
Razón de deterioro en %	2.3	2.1

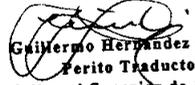
¹ Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Los procesos de calificación y puntuación en los que se basa la razón de deterioro incluyen probabilidades de incumplimiento de eventos futuros: Las reservas superaron las pérdidas reales en que se incurrió.

Riesgo país

El riesgo país se refiere a los riesgos inherentes a transacciones internacionales que no sean atribuibles a la contraparte en sí, sino que surjan debido al domicilio de esta última en un país que no sea Alemania. Por ejemplo, las tendencias políticas o económicas causadas por una crisis o ciertas dificultades que afecten al sistema financiero completo en el país en cuestión podrían implicar que los servicios transfronterizos, que conlleva el movimiento de capital, no puedan prestarse debido a problemas con transferencias que sean atribuibles a las acciones implementadas por el gobierno extranjero correspondiente. Habrá que tomar en cuenta el riesgo país, específicamente en relación con actividades de financiamiento e inversión de capital en las que participan compañías extranjeras y en relación con el negocio de crédito y arrendamiento que operan las compañías locales. Dado el enfoque de las actividades de negocios en el Grupo, existen pocas posibilidades de que surja algún riesgo país (como riesgo de tipo de cambio o riesgo legal). Adicionalmente, las causas del riesgo país se ven reflejadas necesariamente en las otras categorías de riesgo directo e indirecto involucradas (por ejemplo, riesgo crediticio).

Normalmente, Volkswagen Financial Services AG no tiene créditos transfronterizos significativos para deudores fuera de la base de consolidación. El análisis convencional de riesgo país no es aplicable al negocio de otorgamiento de créditos intercompañía, ya que, si las dificultades descritas anteriormente llegaren a ocurrir, el financiamiento de las entidades del Grupo a través del otorgamiento de créditos podría extenderse de ser necesario, garantizando con ello que las entidades continúen operando en el mercado estratégico en cuestión.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En 2018, las negociaciones sobre el Brexit en el Reino Unido no tuvieron impacto alguno en la situación de riesgo en lo que respecta a riesgo crediticio y de valor residual. No obstante, se sigue monitoreando de cerca la situación de riesgo, de manera tal que la Compañía pueda responder proactivamente ante cualquier acontecimiento que surja. En 2018 se analizaron diversos escenarios en relación con la inminente votación sobre el Brexit, lo que permitió a la Compañía prepararse para cualquier eventualidad. Asimismo, se sostienen conversaciones periódicas con las autoridades de supervisión acerca de los últimos acontecimientos.

Riesgo de accionista

El riesgo de accionista se refiere al riesgo de que las inversiones de capital que lleva a cabo Volkswagen Financial Services AG puedan provocar pérdidas en relación con el capital aportado (derivado de la falta de dividendos, ajustes a la baja al valor del negocio en marcha, pérdidas sobre disposición o disminución en reservas ocultas), convenios de transferencia de utilidades-pérdidas (absorción de pérdidas) o riesgos de responsabilidad (por ejemplo, en el caso de cartas de garantía).

En principio, Volkswagen Financial Services AG realiza únicamente aquellas inversiones de capital que le ayudan a cumplir su objeto social. Por lo tanto, las inversiones deben respaldar sus propias actividades de operación y se pretende que estén en posesión de la Compañía por un largo plazo.

Si el riesgo de accionista se llegare a materializar en la forma de una pérdida de valor razonable o incluso la pérdida de una inversión de capital, ello tendría un efecto directo sobre los datos financieros correspondientes. Asimismo, los activos netos y el desempeño financiero de Volkswagen Financial Services AG se verían afectados adversamente por los ajustes a la baja reconocidos en resultados.

Las inversiones de capital están integradas a los procesos anuales de estrategia y planeación de Volkswagen Financial Services AG; dicha compañía influye en las políticas de negocios y riesgos de sus inversiones de capital a través de su representación en los órganos de propiedad o de vigilancia correspondientes. Sin embargo, la responsabilidad por el uso operativo de las herramientas de gestión de riesgos recae en las unidades de negocios mismas.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pudieran surgir como resultado de cambios en las tasas de interés del mercado, lo cual ocurre debido a divergencias en tasas de interés entre las partidas de activos y pasivos en un portafolio o en el balance general. Volkswagen Financial Services AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su portafolio bancario, ya que los cambios en tasas de interés, que hacen que se materialice un riesgo de tasa de interés, pueden tener un impacto negativo sobre el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona con base en los límites que utilizan los derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el área de Tesorería lleva a cabo la supervisión con base en un contrato de servicio con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta ante el Consejo de Administración un informe sobre el riesgo de tasa de interés en Volkswagen Financial Services AG; al 31 de diciembre de 2018, se había utilizado el 83% del límite.

Riesgo de valor residual

El riesgo de valor residual surge del hecho de que el valor de mercado real para un activo arrendado al momento de su recomercialización podría ser menor que el valor residual calculado al inicio del arrendamiento. Por otro lado, existe una oportunidad en el sentido de que la recomercialización podría generar recursos mayores que el valor residual calculado.

Se realiza una distinción entre el valor residual directo e indirecto en relación con la parte que asume este riesgo. Un riesgo de valor residual directo se refiere a un riesgo de valor residual asumido directamente por Volkswagen Financial Services AG o una de sus compañías (determinado contractualmente). Surge un riesgo de valor residual indirecto si el riesgo del valor residual ha sido trasladado a un tercero (como un concesionario) con base en una garantía de valor residual. En esos casos, el riesgo inicial es un riesgo de incumplimiento de contraparte con respecto al aval del valor residual. Si el aval del valor residual incurre en un incumplimiento, el riesgo de valor residual se revierte a Volkswagen Financial Services AG.

Si un riesgo de valor residual se materializara, la Compañía podría tener que reconocer un ajuste excepcional a la baja o una pérdida sobre la disposición del activo en cuestión, lo cual derivaría en un impacto negativo en el desempeño financiero.

El riesgo de valor residual directo se cuantifica a través de la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre los últimos recursos pronosticados de recomercialización a la fecha de medición y el valor residual contractual especificado al inicio del arrendamiento para cada vehículo. Otros parámetros, tales como costos de recomercialización, también se toman en cuenta en el cálculo. La pérdida esperada para el portafolio se determina agregando las pérdidas individuales esperadas para todos los vehículos.

En el caso de un riesgo de valor residual indirecto, el riesgo que surge en relación con la determinación del valor residual se cuantifica, por lo general, utilizando una metodología similar a la aplicada para un riesgo de valor residual directo, pero la metodología también toma en cuenta parámetros de riesgo adicionales (incumplimiento de concesionario y otros factores específicos para esta categoría de riesgo).

CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO

Riesgo de valor residual directo ¹	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Número de contratos	848,538	724,673
Valores residuales garantizados (millones de €)	11,062	9,385
Exposición al riesgo en %	7.2	6.3

¹ Incluyendo negocios conjuntos (inclusión plena) y subsidiarias reconocidas a su costo.

Como parte de la gestión del riesgo de valor residual, Volkswagen Financial Services AG, ha especificado, en primer lugar, las reglas para la gestión del mismo; los procesos para ello incluyen el cálculo de la exposición al riesgo de los pronósticos sobre hechos futuros relacionados con el valor residual. En segundo lugar, ha establecido requisitos uniformes para el Grupo que reflejan las normas contables que rigen el reconocimiento de reservas para riesgos de manera prorrateada.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Con base en esta estructura externa obligatoria, la división/mercados supervisan y controlan las actividades, planeación, decisiones, etc. de su política de negocios en cumplimiento con la autoridad que se les asigne. Asimismo, se utiliza la presentación periódica de reportes, revisiones financieras de negocios y el proceso de planeación anual para monitorear el valor residual a nivel de portafolio.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de una desviación negativa entre entradas y salidas de efectivo, tanto reales como esperadas. El riesgo de liquidez se define como el riesgo de no poder cumplir con obligaciones de pago en su totalidad o a su vencimiento, o (en el caso de una crisis de liquidez) el riesgo de solo poder recaudar fondos a las tasas de mercado más altas, o de únicamente poder vender activos a precios de mercado con descuento. De materializarse el riesgo de liquidez, un alza en costos y baja en los precios de venta de activos podrían derivar en un impacto negativo sobre el desempeño financiero. La consecuencia del riesgo de liquidez en un escenario del peor de los casos es una insolvencia causada por dicha falta de liquidez, garantizando la gestión del riesgo de liquidez que no surja una situación de este tipo. Los flujos de efectivo esperados en Volkswagen Financial Services AG se integran y evalúan en las operaciones que atiende la unidad de Tesorería de Volkswagen Bank GmbH.

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. Para medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services AG ha establecido un sistema de límites en todo el Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de vencimientos de los financiamientos para garantizar el cumplimiento con los límites. A fin de gestionar la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC, por sus siglas en inglés) celebra sesiones cada cuatro semanas en las que monitorea la situación actual de la liquidez y el rango de la cobertura de liquidez, a fin de decidir las medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los responsables de su toma. El área de Supervisión del ICS comunica la información principal de gestión de riesgos y los indicadores de alerta temprana relacionados con el riesgo de liquidez; al 31 de diciembre de 2018, se había utilizado el 53% del límite.

Riesgo de utilidades

El riesgo de utilidades se refiere al riesgo de que las cifras reales varíen respecto a las utilidades mostradas en el estado de resultados dentro de la estrategia de dirección para el Grupo Volkswagen Financial Services AG. Dicho riesgo se deriva de cualquier variación en los ingresos reales (variación negativa) y los gastos reales (variación positiva) en comparación con las cifras presupuestadas.

El riesgo está determinado, en gran medida, por la estrategia de negocios y la planeación interna, así como por cambios en los parámetros de operación generales (por ejemplo, el nivel de ventas en el Grupo Volkswagen, el volumen de negocios, los procesos técnicos, el entorno competitivo, etc.).

El riesgo de utilidades se cuantifica con base en la variación

anticipada de la utilidad de operación en comparación con el presupuesto. Para ello, se supervisan las tendencias en las cifras reales en comparación con las previsiones a nivel de mercado a lo largo del año; esta comparación está incluida en el procedimiento estándar de presentación de información desarrollado por el área de Contraloría.

RIESGOS DE ASEGURADORAS

La misión de las aseguradoras en el Grupo de Volkswagen Financial Services AG es apoyar las ventas de los productos del Grupo Volkswagen, lo cual se logra a través de diversos medios, pero principalmente mediante la oferta de seguros de garantía como un asegurador principal, así como a través de reaseguro aceptado.

El riesgo de suscripción es uno de los tipos de riesgo clave a los que están expuestas las aseguradoras. Dentro de Volkswagen Financial Services AG, este riesgo surge en las subsidiarias Volkswagen Versicherung AG, Volkswagen Insurance Company DAC y Volkswagen Reinsurance Company DAC. Dicho riesgo surge si los flujos de efectivo que revisten importancia para la aseguradora difieren de su valor esperado. Una fuente de este riesgo es la incertidumbre en cuanto a si el monto total de los pagos reales por reclamaciones coincide con el monto total de pagos esperados por reclamaciones. Una característica clave de la posición del riesgo que enfrentan las aseguradoras es que las primas se cobran al inicio de un periodo de seguro, pero los beneficios contratados relacionados son de naturaleza aleatoria. Dependiendo del negocio de seguros que opere la compañía en cuestión, el riesgo de suscripción se puede subdividir, según los requisitos de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA, por sus siglas en inglés), en los riesgos relacionados con tres clases de seguros: riesgo de seguro no correspondiente al ramo de vida, riesgo de seguro de vida y riesgo de seguro de salud.

El objetivo de la gestión del riesgo de suscripción no es evitar el riesgo en su totalidad, sino gestionar el riesgo de forma sistemática en cumplimiento con los objetivos. En principio, no se aceptan los riesgos a menos que puedan ser calculados y sostenidos por la Compañía.

Si las reclamaciones fueran excesivas en relación con el cálculo de la prima, la situación de riesgo del portafolio deberá ser revisada.

La importancia de los riesgos de seguro no correspondiente al ramo de vida, de seguro de vida, así como de seguro de salud, se examina a través de una evaluación cualitativa de los riesgos con base en la magnitud de su pérdida y la probabilidad correspondiente de que se materialicen. Los riesgos se cuantifican mediante la fórmula estándar que se especifica en la directiva de Solvencia II. Estos riesgos se gestionan mediante la función independiente de control de riesgos en cada aseguradora; posteriormente, los resultados se reportan a las unidades correspondientes.

La gestión de riesgo en las aseguradoras incluye, además del riesgo de suscripción, otros riesgos que no se incluyen en las categorías de riesgo descritas, tanto anterior y posteriormente en este documento, debido a las definiciones regulatorias parcialmente discrepantes. Dependiendo del negocio de seguros en cuestión, estos riesgos pueden incluir los siguientes:


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

- > Riesgo de incumplimiento de contraparte
- > Riesgo de mercado
- > Riesgo de inflación
- > Riesgo operativo
- > Riesgo de liquidez
- > Riesgos diversos no cuantificables.

Por lo tanto, los riesgos de aseguradoras en el Grupo Volkswagen Financial Services AG reflejan la totalidad del perfil de riesgo de dichas compañías y permiten que los riesgos se gestionen mediante un sistema dedicado y adecuado para la misión del negocio.

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

El riesgo operativo (OpR) se define como el riesgo de pérdida que podría resultar de procesos internos inadecuados o fallidos (riesgo de procesos), personas (riesgo de RH), sistemas (riesgo tecnológico), proyectos (riesgo de proyectos), contratos o situación jurídica (riesgo legal) o derivados de eventos externos (riesgo de catástrofe).

El objetivo de la gestión del riesgo operativo es presentar estos riesgos en forma transparente y emprender medidas preventivas y correctivas con vistas a evitar o, cuando ello no fuere posible, mitigar los riesgos o pérdidas. Si se materializara un riesgo operativo, ello representaría una pérdida operativa con la correspondiente pérdida de un activo del negocio, lo cual tendría un impacto negativo en la situación financiera y el desempeño financiero, dependiendo del monto de la pérdida. El manual de riesgo operativo establece procesos y responsabilidades en esta materia.

La autoevaluación anual de riesgos se utiliza para determinar una evaluación monetaria a futuro de los riesgos potenciales; para este fin, se proporciona un cuestionario de riesgos estandarizado. Los expertos locales utilizan estos cuestionarios para determinar y registrar el nivel de riesgo potencial, así como la probabilidad de que pueda materializarse un riesgo. La base de datos central de pérdidas se utiliza para garantizar que la información sobre pérdida operativas monetarias sea recabada internamente en forma constante y que se almacenen los datos correspondientes. Se pone a disposición de los expertos locales un formato estandarizado de pérdidas a fin de ayudar en este proceso; los expertos utilizan este formato para determinar y registrar los datos correspondientes, incluyendo el monto y la causa de la pérdida.

El riesgo operativo es gestionado por las compañías/divisiones (unidades de riesgo operativo) con base en los lineamientos vigentes y los requisitos estipulados por las unidades especiales de riesgo operativo responsables de ciertas categorías específicas. Para este fin, la gerencia local decide si se descartarán futuros riesgos o pérdidas (prevención de riesgos), si se mitigarán (mitigación de riesgos), si se aceptarán deliberadamente (aceptación de riesgos) o si se trasladarán a terceros (traslado de riesgos).

La unidad de Supervisión del ICS verifica la credibilidad de la información proporcionada por las compañías/divisiones en las autoevaluaciones de riesgo, revisa los eventos de pérdida reportados y, posteriormente, inicia cualquier acción correctiva que sea necesaria, revisa el sistema de riesgo operativo para asegurarse de que esté funcionando plenamente e impulsa las

modificaciones adecuadas que se requieran, lo cual incluye la integración de todas las unidades de riesgo operativo aplicables.

Los detalles del riesgo operativo se reportan periódicamente al Consejo de Administración como parte del informe sobre el ICS. Además de los informes constantes, se emiten informes especiales, siempre y cuando se satisfagan los criterios específicos correspondientes.

Las pérdidas reales experimentadas como consecuencia de riesgos operativos ascendieron a €69.8 (50.8) millones al 31 de diciembre de 2018.

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar un daño reputacional (a la vista del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades o actividades (utilidades potenciales) actuales y futuras, conduciendo con ello a un impacto adverso financiero de tipo indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y/o a pérdidas financieras directas, tales como sanciones, costas de litigios, etc. Las responsabilidades de la unidad de Comunicación incluyen la obligación de evitar notas negativas en la prensa o anuncios similares que pudieran infligir algún daño a la reputación de la Compañía. Si lo anterior no resultara exitoso, la unidad sería entonces responsable de evaluar la situación e iniciar las comunicaciones correspondientes dirigidas a grupos objetivo en específico para limitar lo más posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daño a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo en el desempeño financiero.

Riesgo de cumplimiento y conducta

En Volkswagen Financial Services AG, el riesgo de cumplimiento se refiere a aquellos riesgos que podrían surgir de la falta de cumplimiento con normas y reglamentos establecidos por ley o de requisitos internos, a diferencia del riesgo de conducta, el cual se define como el riesgo derivado de una conducta inadecuada de la Compañía frente al cliente, el trato injusto del cliente o la oferta de asesoramiento cuando se utilizan productos que no son adecuados para el cliente.

Para contrarrestar estos riesgos, el área de Cumplimiento tiene el compromiso de asegurar la observancia de las leyes, otros requisitos legales, las normas internas y los valores autoproclamados, así como fomentar una debida cultura de cumplimiento.

La función del Director de Cumplimiento, dentro del área del mismo nombre, es trabajar en la implementación de procedimientos efectivos que garanticen el cumplimiento con normas y requisitos legales, así como establecer controles adecuados, lo cual se lleva a cabo principalmente mediante la estipulación de requisitos obligatorios a nivel del Grupo. A su vez, estos requisitos ofrecen un marco para la especificación de requisitos detallados de los que son responsables los oficiales de cumplimiento a nivel local. De manera independiente, las compañías locales son responsables de la implementación de los requisitos definidos de manera central. La responsabilidad del cumplimiento de cualquier norma o reglamento adicional corresponde a la compañía en cuestión.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En términos generales, el surgimiento de una cultura de cumplimiento se nutre mediante la promoción constante del Código de Conducta del Grupo Volkswagen y el aumento de conciencia de riesgo entre los empleados. Los principales instrumentos que se utilizan para fomentar esta cultura son un enfoque adoptado desde los puestos directivos, la formación en aula, así como programas de e-learning. La cultura de cumplimiento se consolida también mediante acciones de comunicación, incluida la distribución de directrices y de otros medios informativos, así como la participación de los empleados en los programas de cumplimiento.

El Director de Cumplimiento apoya y asesora al Consejo de Administración en temas relativos a la prevención de riesgos de cumplimiento y reporta a dicho órgano colegiado en intervalos periódicos.

RIESGO ESTRATÉGICO

El riesgo estratégico representa el riesgo de sufrir una pérdida directa o indirecta debido a decisiones estratégicas que son deficientes o que se basan en supuestos falsos. El riesgo estratégico incluye también a todos aquellos riesgos que surgen de la integración y reorganización de sistemas técnicos, personal o cultura corporativa (riesgo de integración/reorganización). Dichos riesgos pueden ser causados por las decisiones fundamentales sobre la estructura del negocio que tome la administración con relación al posicionamiento de la Compañía en el mercado. El objetivo de Volkswagen Financial Services AG es gestionar su aceptación del riesgo estratégico, permitiendo el aprovechamiento sistemático de ganancias potenciales en su negocio central. En el escenario del peor de los casos, la materialización del riesgo estratégico podría poner en peligro la existencia continua de la Compañía como un negocio en marcha.

RESUMEN

Los riesgos se mantuvieron a un nivel constante durante el ejercicio de referencia.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

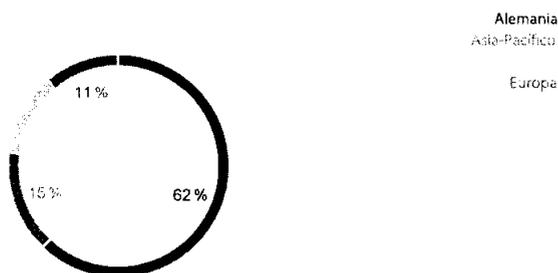
Informe sobre recursos humanos

Fortalecimiento del liderazgo y la gestión en la era digital y fomento de la disposición al cambio.

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con 8,603 (8,555) empleados en activo a nivel mundial; de ellos, 5,340 (5,198), es decir el 62%, correspondían a Alemania y 3,263 (3,357), es decir el 38%, pertenecían a nuestras ubicaciones en el extranjero. Con base en consideraciones de tipo económico, 364 (371) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, están incluidos dentro de las cifras globales de personal.

EMPLEADOS POR REGIÓN al 31 de diciembre de 2018



ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

El programa ROUTE2025 ha generado nuevas áreas de enfoque, en lo que respecta a la estrategia de recursos humanos. En el apartado "Empleador de alto nivel/Empleados de alto nivel" se mencionan seis áreas estratégicas de actividad, las cuales están ayudando a Volkswagen Financial Services AG a posicionarse como "La llave para la movilidad". Con el apoyo de los mejores empleados, el objetivo es seguir impulsando el desarrollo en torno a los otros ejes estratégicos de clientes, volumen, rentabilidad y excelencia operativa. Mediante el empleo de actividades específicas para desarrollar y retener personal, junto con acuerdos de participación en las utilidades en función del trabajo realizado, la Compañía busca fomentar el máximo desempeño con el fin de brindar un servicio excepcional al cliente con los mejores empleados, así como mejorar aún más la excelente reputación que tiene como uno de los mejores empleadores a nivel mundial.

La responsabilidad de implementar la estrategia de empleados a nivel internacional recae localmente en las subsidiarias internacionales, respaldadas por la unidad internacional de recursos humanos, con sede en la oficina central. La tarjeta de estrategia de recursos humanos sigue siendo la herramienta directiva más importante para implementar la estrategia de recursos humanos. Los objetivos y definiciones que se establecen en la herramienta ofrecen a nuestras compañías locales una base uniforme para su aplicación en todo el mundo; asimismo, las entidades locales celebran reuniones periódicas con la oficina central, por lo menos una vez al año, a fin de informar sobre sus avances y compartir información detallada al respecto. Dependiendo de la situación, se acuerdan medidas de apoyo o, sistemáticamente, se proporcionan ejemplos altamente positivos a otras sucursales, utilizando el conjunto de herramientas de recursos humanos, a fin de que se puedan aprovechar también las sinergias entre las diferentes compañías locales.

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones alrededor del mundo, fue el fortalecer la disposición al cambio por parte de los empleados, así como reforzar el liderazgo y la gestión en la era digital. A fin de fomentar la disposición al cambio, en 2018 se celebraron ocho ferias de empleo internas, las cuales incluyeron discursos motivacionales y stands por departamento. Otros eventos incluyeron diversos seminarios sobre el tema y una sesión "Quali-Quick" de dos horas, en la que los empleados recibieron breves sesiones informativas de tipo motivacional, cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. Sobre el tema de liderazgo y gestión en la era digital, la Compañía organizó jornadas nacionales sobre innovación de TI, presentaciones externas y un evento sobre emprendimiento digital para gerentes, el cual tuvo una duración de varios días. Por otro lado, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron diversas sesiones de diálogo y talleres para gerentes y expertos (en Bélgica, México y Portugal, por ejemplo), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Gerente General (el evento de desarrollo profesional para futuros gerentes generales).

En el ejercicio de referencia, el enfoque estratégico, tanto en Alemania como en las ubicaciones alrededor del mundo, fue el fortalecer la disposición al cambio por parte de los empleados, así como reforzar el liderazgo y la gestión en la era digital.

A fin de fomentar la disposición al cambio, en 2018 se celebraron ocho ferias de empleo internas, las cuales incluyeron discursos motivacionales y stands por departamento. Otros eventos incluyeron diversos seminarios sobre el tema y una sesión "Quali-Quick" de dos horas, en la que los empleados recibieron breves sesiones informativas de tipo motivacional, cuyo objetivo es promover la disposición de los empleados al cambio. Sobre el tema de liderazgo y gestión en la era digital, la Compañía organizó jornadas nacionales sobre innovación de TI, presentaciones externas y un evento sobre emprendimiento digital para gerentes, el cual tuvo una duración de varios días. Por otro lado, muchas de las subsidiarias internacionales organizaron diversas sesiones de diálogo y talleres para gerentes y expertos (en Bélgica, México y Portugal, por ejemplo), llegando hasta el punto de incorporar el tema al Programa de Gerente General (el evento de desarrollo profesional para futuros gerentes generales).

Con nuestra participación periódica en competencias externas para empleadores, la Compañía evalúa el grado en que ha alcanzado su objetivo de ser un empleador de alto nivel. Su meta es seguir mejorando sus condiciones laborales e implementar las medidas correspondientes con miras a convertirse, a más tardar en 2025, en uno de los 20 principales empleadores (TOP20) dentro de la clasificación "Great Place to Work", no solo en Europa, sino a nivel mundial. Volkswagen Financial Services AG volvió a participar en la competencia para el reconocimiento "Great Place to Work" de 2019, con base en una presentación integral de sus actividades de recursos humanos (la cual abarca cerca de 500 páginas) y una encuesta entre 1,000 empleados. La participación en "Great Place to Work" en Europa se había suspendido el año anterior debido a la reorganización que emprendió la compañía en todo el continente.

En Volkswagen Financial Services AG se da la más alta prioridad a la satisfacción de los clientes mediante el trabajo de los empleados. Los resultados de las encuestas de satisfacción, tanto internas como externas, se utilizan como indicadores del cumplimiento de nuestros objetivos. Un sistema de retroalimentación de cliente internos, el cual refleja la satisfacción con colaboración interna, se ha incorporado ahora en 16 países (Alemania, Argentina, Australia, Austria, Brasil, Corea, China, India, Italia, Japón, México, Polonia, Portugal, Rusia, Taiwán y Turquía).

Hoy en día, Volkswagen Financial Services AG ofrece paquetes competitivos de remuneración basados en el desempeño. Asimismo, como parte de los diálogos anuales con empleados, en casi todas las subsidiarias internacionales se llevan a cabo evaluaciones de desempeño.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA
ROUTE2025 se complementa con la estrategia "Ruta FS", así como con los principios directivos y el liderazgo asociado. La estrategia "Ruta FS" describe nuestra cultura corporativa y de liderazgo; por ejemplo, la manera en que se pueden cumplir los objetivos de las cinco áreas estratégicas de acción -clientes, empleados, excelencia operativa, rentabilidad y volumen- a fin de que la Compañía pueda mantenerse fiel a su visión estratégica, "La llave para la movilidad", como un proveedor de servicios financieros automotrices. La Ruta FS se sustenta en los cinco valores FS, a saber: compromiso constante con clientes, responsabilidad, confianza, valor y entusiasmo, en combinación con una actitud de mejora continua y realización proactiva de los cambios que ello requiere. Los valores FS se ajustan perfectamente a los nuevos principios básicos de Grupo Volkswagen, conocidos como "Esenciales". Reiteradamente, los valores FS se exploran, analizan y se tornan en acciones específicas en eventos para gerentes y empleados; en especial, desde la perspectiva de la transformación digital.

Desde que en el segundo semestre de 2018 se lanzó Together4Integrity (T4I), un programa a nivel grupal de integridad y cumplimiento, la estrategia se ha centrado en los temas de cumplimiento, cultura e integridad relacionados con procesos, estructuras, actitudes y conducta. T4I es un programa destinado a organizar y dar seguimiento a las iniciativas de integridad y cumplimiento en todo el Grupo, aunque también ayudará a afinar y mejorar la cultura corpo-

rativa de Volkswagen Financial Services AG, de manera tal que la cultura se centre más en la integridad. La unidad de recursos humanos está utilizando sus procesos, herramientas, reglas y políticas para contribuir de manera considerable a la creación de un entorno de trabajo en el que los valores y requisitos de conducta de Volkswagen Financial Services AG se tomen seriamente. Los objetivos de las iniciativas T4I asignadas a la unidad de recursos humanos son incorporar los temas de integridad y cumplimiento a los procesos clave de recursos humanos (reclutamiento, desarrollo profesional, remuneración, procesos disciplinarios y retención de empleados), así como dar mayor atención a estos temas. La implementación de las iniciativas se lanzó a finales de 2018 y continuará a lo largo de 2019 y años posteriores, de acuerdo con el plan maestro del Grupo.

PLANEACIÓN Y DESARROLLO DE RECURSOS HUMANOS

En 2018, 44 nuevos practicantes/estudiantes de formación profesional dual iniciaron su carrera profesional en Volkswagen Financial Services AG, en Braunschweig, con un enfoque en la capacitación de especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como banca, seguros y finanzas. El enfoque dual combina la capacitación vocacional con los estudios para un grado universitario. La licenciatura en Administración de Empresas se ofrece en colaboración con la WelfenAkademie e.V., en tanto que la licenciatura en Computación para Negocios se imparte en alianza con la Universidad Leibniz de Ciencias Aplicadas. En 2018, se reclutó nuevamente a practicantes a fin de, principalmente, capacitar especialistas de TI en desarrollo de aplicaciones, así como estudiantes de formación profesional dual para convertirlos en especialistas en informática empresarial, con miras a diseñar una formación profesional a futuro e incorporar el tema de la digitalización. En la Universidad Tecnológica de Braunschweig también se ofrece un programa de licenciatura en ciencias computacionales.

En EURO-Leasing GmbH (Sittensen), dos practicantes iniciaron en 2018 su capacitación para adquirir competencias profesionales en el campo de flotas y negocios internacionales.

Al 31 de diciembre de 2018, se tenía contratados en Alemania a un total de 130 practicantes y estudiantes de doble curso en todos los niveles y todas las profesiones. Durante el periodo de referencia, se ofreció en Alemania empleo permanente a un total de 44 practicantes.

La compañía en Brasil también siguió ofreciendo a los jóvenes la oportunidad de recibir capacitación profesional.

Para seguir atrayendo empleados altamente calificados y comprometidos con la compañía, Volkswagen Financial Services AG posee un estricto concepto para el reclutamiento y retención de jóvenes graduados; dicho proceso ha experimentado una transformación en los últimos años. Gracias a la introducción de una nueva herramienta de reclutamiento (SAP Success Factors), la Compañía ha estado buscando permitir que los solicitantes disfruten de una experiencia sencilla, pero óptima e integral, en su proceso de reclutamiento. Para aquellos que participan en el proceso interno, la introducción de la herramienta de factores de éxito (Success Factors) significa una mayor rapidez y sencillez en el proceso de gestión de solicitantes.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las alianzas actuales con la Universidad Harz de Ciencias Aplicadas, la Universidad Ostfalia de Ciencias Aplicadas, la Universidad Tecnológica de Braunschweig, el Instituto de Ciencias Actuariales de la Universidad de Leipzig, la Universidad de Ciencias Aplicadas de Hanover, la Universidad Martin Luther de Halle-Wittenberg, la Alpen-Adria Universität Klagenfurt, así como la Universidad de Hildesheim ofrecen un sólido esquema. Se hace una distinción entre alianzas de investigación académica y alianzas estratégicas. Asimismo, una amplia variedad de actividades, tales como viajes, talleres y proyectos prácticos, buscan permitir a los estudiantes participar en un programa de pasantía o trabajo temporal para animarlos a unirse directamente a la Compañía o iniciar el programa de practicantes de Volkswagen Financial Services AG. Además de las alianzas con universidades en Alemania, la Compañía también participa en alianzas internacionales; por ejemplo, en Italia, el Reino Unido y España.

El programa de doce meses, dirigido a talentos digitales tanto en Alemania como en el extranjero, es otro elemento de la estrategia de la Compañía que permite garantizar su viabilidad futura; por su parte, el programa de desarrollo para jóvenes graduados se complementa con un programa doctoral de tres años.

Otro elemento fundamental que determina la implementación exitosa de la estrategia ROUTE2025 es identificar talento en la plantilla actual y nutrirlo mediante desarrollo profesional hacia el interior de la Compañía. En Alemania, más de 270 talentosas personas han formado parte de los programas para jóvenes prodigio, así como grupos de talento para expertos y directivos. Los objetivos consisten en proporcionar desarrollo personal y profesional individual y mejorar el perfil del participante en la Compañía.

Las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG también ofrecen una amplia variedad de programas para expertos y directivos con talento.

Bajo el lema "success needs competence" (el éxito requiere habilidades), Volkswagen Financial Services AG estableció en 2013 la Academia FS, dirigida a la familia de puestos de trabajo relacionados con servicios financieros. La Academia FS tiene por objeto brindar capacitación sistemática profesional a los empleados con base en una estructura de perfiles de habilidades y competencias que se analizan anualmente en una evaluación de desarrollo de habilidades. Las necesidades de desarrollo de habilidades de los distintos departamentos se determinan anualmente en las conferencias estratégicas sobre la materia, lo que posteriormente se utiliza como la base para una expansión prospectiva de actividades para el desarrollo de habilidades.

La estrecha relación con las academias de familias de puestos en el Grupo Volkswagen amplía la selección de oportunidades de desarrollo de habilidades que están disponibles y aprovecha las sinergias entre las distintas familias.

El portafolio de desarrollo de habilidades de la Academia FS relativo a movilidad eléctrica y digitalización se amplía constantemente como respuesta a la creciente importancia de los conceptos de movilidad amigable con el ambiente y movilidad digital en el Grupo Volkswagen. De esta manera, la

Academia FS está haciendo una aportación importante a la transformación digital dentro del Grupo. Mediante el uso de diversos enfoques, se está capacitando a directivos y empleados en conceptos digitales y ágiles, tecnologías y metodologías, y se les está preparando a futuro para los cambiantes requerimientos que exige el trabajo del día a día en la era digital. Los esfuerzos se centran en brindar conocimientos prácticos con un alto grado de participación activa y por medio de formatos de aprendizaje digital que pueden utilizarse en cualquier momento y en cualquier lugar.

Asimismo, la Academia FS se ha centrado en ampliar el programa de desarrollo orientado a la construcción de habilidades en los clásicos y ágiles métodos de gestión de proyectos con miras a establecerlos como un punto importante dentro de la Compañía. El programa también ofrece a los empleados la oportunidad de conseguir la certificación de titular de producto (product owner) y titular de proceso (scrum master), lo que les permitirá asumir responsabilidades de liderazgo globales en proyectos ágiles.

Derivado de la introducción en 2018 de la plataforma de aprendizaje digital "Academia FS en línea", actualmente se tiene a disposición, de manera central y con una opción para reservación, toda la oferta de desarrollo de habilidades y competencias de la Academia FS (lista de cursos, foros de especialistas, conferencias/presentaciones y sesiones de aprendizaje electrónico). La plataforma de aprendizaje brinda soporte a todo el proceso de desarrollo de habilidades para empleados, incluida la búsqueda de una opción de aprendizaje adecuada, el registro, la participación y, por último, la entrega digital de materiales; por ejemplo, material fotográfico, folletos y certificados de participación. Además, los empleados pueden utilizar la Academia FS para participar directamente en diferentes tipos de aprendizaje en línea, como las sesiones de aprendizaje electrónico. La nueva plataforma de aprendizaje, que hasta el momento se ha introducido en Alemania, los Países Bajos y Japón, proporciona la base para una nueva cultura de aprendizaje que mejora la responsabilidad personal de los empleados respecto a su propio aprendizaje.

Desde 2014, la Academia FS Internacional ha estado disponible para que se pueda brindar un enfoque uniforme para el desarrollo de habilidades y competencias a nivel internacional. Asimismo, se cuenta con perfiles de desarrollo de habilidades que se aplican internacionalmente a las actividades de flota, riesgo, TI y gestión de proyectos. En 2017 ya se estaban utilizando algunos de estos perfiles por segundo año consecutivo en la evaluación de desarrollo de habilidades y, en 2018, se implementó un perfil de desarrollo de habilidades con validez internacional para las funciones de gestión de TI.

Los enfoques estratégicos de los valores FS, así como los principios de liderazgo derivados, también se han incorporado a Volkswagen Financial Services AG en Alemania, como parte del programa de capacitación integral para directivos, tanto nuevos como con experiencia; dicho programa tiene por objeto desarrollar habilidades eficaces de liderazgo y dirección.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Además del programa modular obligatorio “Erfolgreich durchstarten” (eficacia inmediata) dirigido a directivos nuevos y recientemente nombrados, existen módulos avanzados para mejorar los conocimientos de gestión de directivos con experiencia, así como la opción de una evaluación individual para medir el nivel actual de las habilidades de un directivo. El programa se complementa con el “Boxenstopp Führung” (programa de escalas técnicas de dirección), el cual ofrece a todos los directivos la oportunidad de recibir información sobre temas de actualidad. En este programa, los directivos obtienen apoyo para situaciones de gestión específicas: facilitadores internos y externos los ayudan a analizar su propio liderazgo y, de esta manera, a mejorar sus habilidades.

De esta manera, Volkswagen Financial Services AG garantiza estándares de calidad de conocimientos directivos que sean consistentes, así como un entendimiento compartido de la cultura de liderazgo y principios de gestión, tal y como lo establece la Ruta FS para más de 350 empleados con responsabilidades directivas.

Las subsidiarias internacionales también dan una gran importancia a la mejora constante de las habilidades directivas. Actualmente, en todas las subsidiarias internacionales se ha introducido la norma internacional de “licencia de liderazgo”, la cual consta de módulos de formación, y un evento del centro de valoración final.

Además, el desarrollo profesional se ha incorporado a nivel internacional como parte integral de la función directiva. Algunas de las subsidiarias internacionales conducen el centro de evaluación de gestión (MAC, por sus siglas en inglés) en forma directa o lo ofrecen en colaboración con las marcas del Grupo en el país correspondiente. Como otra opción, los directivos pueden participar en actividades de MAC interregionales que se ofrecen una vez o dos veces al año.

Con el objetivo de promover un espíritu emprendedor en Volkswagen Financial Services AG, en 2018 se puso en marcha un programa interno conocido como FS.Start.Up. El programa estaba abierto a cualquier empleado que deseara aportar ideas de negocios acordes con la estrategia corporativa ROUT 2025; por ejemplo, nuevos modelos de negocios, sugerencias de nuevos productos o mejoras de procesos. En un inicio, las ideas se pusieron a disposición de cualquier persona de la Compañía mediante una plataforma basada en la web. Posteriormente, se llevó a cabo una preselección, tras lo cual se pidió a los empleados o equipos participantes que presentaran brevemente sus ideas a un panel de selección integrado por miembros del Consejo de Administración y la alta dirección. Los equipos que lograron hacer una presentación convincente ante el panel recibieron financiamiento complementario para apoyarlos en lo necesario para permitirles materializar sus ideas.

AUMENTO EN LA PROPORCIÓN DE MUJERES

Al 31 de diciembre de 2018, las mujeres representan el 47.7% de la fuerza laboral de Volkswagen Financial Services AG en Alemania; no obstante, esta proporción todavía no se ve reflejada en el porcentaje de mujeres que ocupan posiciones de liderazgo. Volkswagen Financial Services AG está trabajando en prestar especial atención a la participación de candidatas en el proceso de reclutamiento y planificación de sucesión, en combinación con medidas para mejorar el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el desarrollo de herramientas de recursos humanos. Con respecto a la proporción de

mujeres en la dirección, la Compañía se está esforzando en el Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia para cumplir los objetivos que se fijó por primera vez en 2010, y revisó en 2016, al amparo de la Ley Alemana sobre Igualdad en la Representación de Hombres y Mujeres en Puestos Directivos (FührposgleichberG - Gesetz zur gleichberechtigten Teilhabe von Frauen und Männern in Führungspositionen). En 2018, se redefinieron los objetivos a alcanzar para 2023, como consecuencia de la separación de Volkswagen Bank GmbH de Volkswagen Financial Services AG, mismos que, posteriormente, aprobó el Consejo de Administración.

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

	Objetivo 2021	Objetivo 2018	Real 2018
Segundo nivel directivo	27.8	25.0	24.6
Primer nivel directivo	16.8	12.6	12.5
Consejo de Administración	16.7	--	25.0
Comité de Vigilancia	25.0	--	33.3

Por lo tanto, no se alcanzaron del todo los objetivos para el primer y segundo niveles directivos en Alemania.

Siete practicantes concluyeron satisfactoriamente el programa multimarca de mentorías, el cual se llevó a cabo en todo el Grupo con el objeto de aumentar la proporción de mujeres en la dirección. El objetivo del programa de nueve meses fue que los directivos del Grupo proporcionaran asesoría, apoyo y mentoría a las empleadas debidamente calificadas.

Asimismo, el Comité de Vigilancia ha adoptado los siguientes objetivos con respecto a la proporción de mujeres hacia finales de 2021: 25.0% para el Comité de Vigilancia y 16.7% para el Consejo de Administración. A finales de 2018, la proporción de mujeres en el Comité de Vigilancia era de 33.3%, en tanto que la cifra equivalente para el Consejo de Administración era de 25%.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG presta especial atención a la diversidad y, por lo tanto, a la proporción de mujeres a nivel internacional. En 2018, el género femenino representó el 20.3% del nivel directivo en todo el mundo, mientras que, nivel de alta dirección, la proporción de mujeres fue de 30.3%, lo que equivale a un aumento de 9.4 puntos porcentuales en comparación con 2017. A nivel internacional, la proporción global de mujeres en Volkswagen Financial Services AG fue de 45.6% en 2018. El Consejo de Administración mantiene la transparencia necesaria a través de informes de avance periódicos.

DIVERSIDAD

Además de la promoción específica de mujeres, la noción de diversidad ha sido un componente integral de la cultura corporativa de Volkswagen Financial Services AG desde 2002. Volkswagen Financial Services AG envió una señal clara con su iniciativa empresarial en torno a la Carta para la Diversidad que se firmó en 2007. Con esta iniciativa, la Compañía se comprometió a reconocer y apreciar la diversidad, así como a promoverla de acuerdo con las habilidades y la capacidad.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

En 2018, Volkswagen Financial Services AG adoptó una Política de Diversidad destinada a reforzar esta iniciativa. La Política de Diversidad garantiza que se reconozca la diversidad como algo normal y no como un tipo de característica especial. La diversidad se convierte en una fortaleza mediante su apreciación consciente entre la fuerza laboral. Volkswagen Financial Services AG opera a nivel internacional, por lo que dicha diversidad de la fuerza laboral hace una contribución considerable al desempeño exitoso del negocio.

SALUD Y FAMILIA

Para fomentar la salud de empleados, Volkswagen Financial Services AG mejora constantemente su concepto integral de cuidado de la salud, y las diferentes áreas de actividad asociadas se ajustan en función de la demanda. La Compañía genera conciencia sobre la salud y la vida saludable entre los practicantes y en los departamentos individuales, adaptando las iniciativas correspondientes a las necesidades específicas y a los grupos objetivo.

Una de las herramientas más importantes en el área de seguridad y salud ocupacional es el chequeo FS, el cual se ofrece gratuitamente y durante horas laborables a todos los empleados que lo solicitan. Este programa se basa en procedimientos de diagnóstico médico de vanguardia: primero, se determina mediante el chequeo el estado de salud actual del empleado y, posteriormente, el programa se enfoca en promover y mantener una buena salud, mediante un asesoramiento personal.

Volkswagen Financial Services AG proporciona de manera periódica información y capacitación al personal directivo en materia de salud a fin de que puedan reconocer

problemas de salud entre sus empleados de manera oportuna y se puedan emprender acciones en beneficio de los empleados tan pronto como sea posible; de esta manera, se fomenta un comportamiento de gestión orientado a la salud.

Desde 2015, la Compañía ha ofrecido una función de coach social, un primer recurso imparcial para empleados y directivos en las instalaciones ubicadas en Alemania. El objetivo es brindar un apoyo confidencial, competente y relevante para ayudar a los empleados a enfrentar retos laborales o problemas personales.

La promoción de la salud y de la vida sana es también de vital importancia en las subsidiarias internacionales de Volkswagen Financial Services AG. Las compañías locales ofrecen una amplia variedad de programas de salud, organizan eventos deportivos, e incorporan medidas para fomentar la salud y la vida saludable al diseño y configuración de oficinas.

Volkswagen Financial Services AG promueve un ambiente en el que se apoya a la familia y se ofrecen numerosas iniciativas y programas (mismos que se amplían de manera constante) destinados a lograr un balance adecuado entre la vida personal y la profesional.

“Frech Daxe”, la estancia infantil de Volkswagen Financial Services AG, operada por Impuls Soziales Management GmbH & Co. KG, se localiza muy cerca de las oficinas de la Compañía; cuenta con capacidad para 180 niños y ofrece horarios de atención flexibles (inclusive durante periodos vacacionales), por lo que se ha convertido en una opción única en Alemania.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Informe sobre desarrollos esperados

Se espera para 2019 una ligera desaceleración en el crecimiento económico mundial. Asimismo, asumimos que la demanda global de vehículos variará de una región a otra y que, en su conjunto, se mantendrá al mismo nivel del ejercicio anterior.

Habiéndose establecido las principales oportunidades y riesgos provenientes de las actividades de operación en el informe sobre oportunidades y riesgos, la sección que se presenta a continuación procede ahora a describir los desarrollos futuros esperados. Dichos desarrollos dan lugar a oportunidades y beneficios potenciales, mismos que se toman en cuenta constantemente en el proceso de planeación, de modo que Volkswagen Financial Services AG pueda explotarlos lo más pronto posible.

Los supuestos se basan en estimaciones actuales realizadas por entidades externas, entre las que se encuentran institutos de investigación económica, bancos, multinacionales y firmas de consultoría.

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

Nuestras previsiones se basan en el supuesto de que el crecimiento económico global se desacelerará ligeramente en 2019. Aún creemos que los riesgos provendrán de tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros y déficits estructurales en determinados países; adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá afectado negativamente por las constantes tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Por lo tanto, anticipamos un impulso un tanto más débil que en 2018, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes, aunque es en las economías emergentes de Asia donde esperamos se presenten las tasas de crecimiento más sólidas.

Adicionalmente, proyectamos que la economía global también seguirá creciendo en el periodo comprendido entre 2020 y 2023.

Europa/Otros mercados

Para 2019, es probable que en Europa Occidental se desacelere su crecimiento económico en comparación con el periodo de referencia. La resolución de problemas estructurales sigue planteando un gran desafío, al igual que la incertidumbre en torno a los efectos de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Con respecto a Europa Central, estimamos que las tasas de crecimiento serán menores en 2019 a las del último ejercicio. En Europa Oriental, la situación económica debería

estabilizarse aún más, siempre y cuando el conflicto entre Rusia y Ucrania no se agrave; asimismo, se espera que el crecimiento de la economía rusa pierda parte de su impulso.

Para Turquía, esperamos que la tasa de crecimiento disminuya aún más en medio de una inflación más elevada. Por su parte, la economía sudafricana se verá probablemente dominada de nueva cuenta en 2019 por la incertidumbre política y las tensiones sociales, como resultado, particularmente, del elevado nivel de desempleo. Por lo tanto, es posible que el crecimiento permanezca a un nivel bajo.

Alemania

Esperamos que en Alemania el producto interno bruto (PIB) aumente con menor intensidad en 2019 que en el periodo de referencia. Asimismo, es probable que la situación se mantenga estable en el mercado laboral, reforzando así el gasto en consumo.

Norteamérica

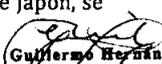
Asumimos que la situación económica de los Estados Unidos se mantendrá estable durante 2019. No obstante, el PIB debería ser inferior al del periodo de referencia. Adicionalmente, la Reserva Federal de los Estados Unidos podría elevar aún más las tasas de interés a lo largo de 2019. Por otro lado, es probable que el crecimiento económico siga disminuyendo en Canadá y México.

Sudamérica

Es muy probable que la economía brasileña siga estabilizándose en 2019 y que registre un crecimiento un tanto más fuerte que en el periodo de referencia. Por su parte, en medio de una inflación persistentemente elevada, se espera que la situación económica de Argentina se mantenga tensa.

Asia-Pacífico

Se espera que la economía china siga creciendo en 2019 a un nivel relativamente elevado; no obstante, perderá algo de su impulso, en comparación con años anteriores, debido a las disputas comerciales con los Estados Unidos. Para el caso de India, anticipamos una tasa de expansión de un nivel similar al de los años previos, mientras que, en el caso de Japón, se prevé que su crecimiento siga siendo débil.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS
Volkswagen Financial Services AG considera que los servicios financieros automotrices serán muy importantes para la venta de vehículos a nivel mundial durante 2019. La Compañía espera que la demanda siga aumentando en los mercados emergentes en los que la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento, como en el caso de China. En las regiones que ya se benefician de servicios financieros automotrices se observará la continuación de la tendencia de clientes demandantes de movilidad al costo total más bajo posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicio, serán cada vez más importantes para ello. Además, se espera que aumente la demanda tanto de nuevas formas de movilidad (tales como el uso compartido de automóviles) como de servicios integrados de movilidad, incluidos estacionamiento, reabastecimiento de combustible y recarga de baterías. La Compañía proyecta que esta tendencia continuará en el periodo comprendido entre 2020 y 2023.

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, está aumentando la demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes; en estos países en particular, las soluciones de financiamiento apoyan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de ventas. En los mercados maduros, Volkswagen Financial Services AG proyecta para 2019 una mayor demanda de servicios telemáticos y los servicios destinados a reducir los costos de operación totales, tendencia que se espera siga aumentando en el periodo de 2020 a 2023.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE AUTOMÓVILES PARA EL TRANSPORTE DE PASAJEROS Y VEHÍCULOS COMERCIALES LIGEROS

Para 2019, esperamos que las tendencias en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros en regiones individuales sean, una más, variadas; en términos generales, la demanda global de nuevos vehículos se ubicará probablemente al nivel de 2018. Asimismo, prevemos un crecimiento en la demanda mundial de automóviles para el transporte de pasajeros durante el periodo de 2020 a 2023.

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones volverán a ser variadas en 2019; prevemos que, en su conjunto, se presentará una ligera caída en la demanda, aunque esperamos regresar a la trayectoria de crecimiento para los años 2020 a 2023.

El Grupo Volkswagen se encuentra bien preparado para los desafíos futuros correspondientes al negocio de movilidad automotriz y los desarrollos mixtos en los mercados automotrices regionales. Nuestra diversidad de marcas, nuestra presencia en la totalidad de mercados principales del mundo, nuestra amplia y selectivamente extendida gama de productos, así como servicios y tecnologías de vanguardia, nos colocan en una buena posición competitiva a nivel mundial. Nuestro objetivo es ofrecer a todos los clientes la movilidad e innovaciones adecuadas a sus necesidades y, de esta manera, garantizar el éxito a largo plazo.

Europa/Otros mercados

Para 2019, anticipamos que en Europa Occidental el volumen

de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros estará en línea con el que se observó en el periodo de referencia. Asimismo, es probable las dudas en torno a la salida del Reino Unido de la Unión Europea exacerbe aún más la incertidumbre actual entre los consumidores y, de esta manera, la demanda siga resultando afectada. Adicionalmente, esperamos observar un ligero crecimiento en el mercado italiano para 2019, mientras que el impulso en España probablemente experimentará una ligera desaceleración. Por otro lado, anticipamos que los volúmenes en el mercado francés de automóviles para el transporte de pasajeros se ubicarán al mismo nivel del ejercicio anterior, mientras que, para el Reino Unido, estimamos que los registros de nuevos vehículos en 2019 estarán al nivel del ejercicio anterior.

Para el caso de vehículos comerciales ligeros, prevemos que la demanda en Europa Occidental no alcanzará en 2019 el nivel del ejercicio anterior debido a la incertidumbre en torno a los efectos que tendrá la salida planeada del Reino Unido de la Unión Europea. Asimismo, estimamos un marcado descenso en Italia y uno moderado en el Reino Unido y Francia, mientras que, para España, anticipamos un notable incremento de la demanda.

Se espera que las ventas de automóviles para el transporte de pasajeros superen ligeramente en 2019 las cifras del ejercicio anterior en los mercados de Europa Central y Oriental. En Rusia, anticipamos un volumen de mercado ligeramente superior al del ejercicio anterior, luego de la notable recuperación en el periodo de referencia. Por su parte, el número de nuevos registros debería seguir creciendo en la mayoría de los otros mercados en esta región.

Es probable que los registros de vehículos comerciales ligeros en los mercados de Europa Central y Oriental sean en 2019 ligeramente más bajos que los del ejercicio anterior. En Rusia, esperamos que el volumen de mercado disminuya perceptiblemente en comparación con 2018.

Anticipamos que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros sufrirá de nueva cuenta una desaceleración importante en Turquía. Por su parte, es probable que el volumen de nuevos registros en Sudáfrica aumente ligeramente en 2019 de un año a otro.

Alemania

Después de un desempeño positivo general durante los últimos años, esperamos que la demanda en el mercado alemán de automóviles para el transporte de pasajeros disminuya ligeramente en 2019 de un año a otro.

Asimismo, anticipamos que los registros de vehículos comerciales ligeros se ubicarán alrededor del nivel del año anterior.

Norteamérica

Es probable que el volumen de la demanda en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (hasta 6.35 toneladas) en Norteamérica, en su conjunto, y en los Estados Unidos de América, en particular, sea ligeramente inferior en 2019 respecto al del ejercicio anterior. Probablemente, la demanda seguirá siendo la más alta para los modelos de los segmentos SUV y pickup. Para el caso de Canadá, también se proyecta que el número de nuevos registros se ubicará en un nivel similar al del ejercicio anterior; por el contrario, anticipamos que la demanda en México se recuperará ligeramente de un año a otro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Sudamérica

Debido a que dependen de la demanda de materias primas a nivel mundial, los mercados sudamericanos de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros están fuertemente influenciados por los desarrollos de la economía global. En comparación con el año anterior, esperamos observar en 2019 un aumento general moderado en los nuevos registros de los mercados sudamericanos. En Brasil, se espera que el volumen de la demanda aumente notablemente una vez más en 2019, tras el incremento que tuvo en el periodo de referencia. No obstante, prevemos que la demanda se mantendrá en Argentina perceptiblemente inferior de un año a otro.

Asia-Pacífico

Es probable que los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros en la región Asia-Pacífico superen ligeramente en 2019 el nivel del periodo de referencia. Esperamos que la demanda en China aumente ligeramente una vez más en 2019, luego de una caída en 2018. En particular, gracias a sus atractivos precios, los modelos básicos en el segmento SUV deberían seguir observando una fuerte demanda. Por otra parte, mientras no se tenga una solución a la vista, la disputa comercial entre China y los Estados Unidos seguirá afectando la confianza de las empresas y los consumidores. En cuanto al mercado indio, prevemos un crecimiento algo más fuerte que el ejercicio anterior. Por su parte, se pronostica que el volumen de mercado de Japón disminuirá moderadamente en 2019.

Es probable que el volumen de mercado para vehículos comerciales ligeros no alcance en 2019 la cifra del ejercicio anterior. Asimismo, esperamos que la demanda en el mercado chino disminuya notablemente respecto al nivel del ejercicio anterior. Con respecto a India, pronosticamos un volumen moderadamente superior en 2019 en comparación con el reportado en el periodo de referencia. En cuanto al mercado japonés, es probable que la demanda se ubique moderadamente por debajo del nivel experimentado en el ejercicio anterior.

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados de camiones de tamaño mediano y de carga pesada que son de importancia para el Grupo Volkswagen, se espera que los nuevos registros crezcan ligeramente en 2019 respecto al nivel observado durante el ejercicio anterior. Asimismo, prevemos un sólido crecimiento para el periodo de 2020 a 2023.

Asumimos que la demanda en Europa Occidental disminuirá moderadamente de un año a otro en 2019. En Alemania, también esperamos que el mercado disminuya ligeramente en comparación con el ejercicio anterior.

Los mercados de Europa Central y Oriental deberían registrar un aumento moderado en la demanda, aunque en Rusia, esperamos observar un fuerte repunte en la demanda en 2019.

Suponemos que la demanda en la región de Sudamérica se recuperará visiblemente en 2019.

En los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, anticipamos un ligero aumento en la demanda en 2019, en comparación con el nivel del ejercicio anterior. Asimismo, prevemos un crecimiento moderado para el mercado en Europa Occidental en el mismo periodo. En Europa Central y Oriental, anticipamos una ligera caída en la

demanda. Por su parte, es probable que los nuevos registros en Sudamérica sean moderadamente superiores a los del ejercicio anterior.

Para el periodo 2020 a 2023, esperamos que haya un crecimiento notable en la demanda de autobuses en los mercados que revisten importancia para el Grupo Volkswagen.

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

En 2018, así como al inicio del ejercicio en curso, el panorama general relativo a las políticas de tasas de interés de los bancos centrales fue algo variable. En los Estados Unidos y el Reino Unido, los bancos centrales ya han subido sus tasas de interés, mientras que el BCE ha continuado con su política monetaria expansiva. No obstante, el nivel de las tasas de interés sigue estando cerca de su mínimo histórico. Por otra parte, es probable que esta divergencia en la política bancaria central continúe, dado que hay señales del fin de la desaceleración económica en Europa, pero también hay indicios del fin de la economía sobrecalentada en los Estados Unidos, derivada de su política fiscal expansiva. Asimismo, es probable que tengan lugar más aumentos en las tasas de interés en las zonas del dólar estadounidense y la libra esterlina.

De ser necesario, el BCE reducirá gradualmente su política de dinero barato en 2019. No se anticipa que habrá algún primer aumento en las tasas de interés antes de que el BCE haya concluido por completo su programa de adquisición de bonos; por lo tanto, es probable que, por el momento, las tasas de interés se mantengan estables en la eurozona.

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

Los factores sociales y políticos ejercen una influencia cada vez mayor en la conducta de movilidad de la mayoría de la gente. Están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente compuesta por transporte público y una combinación con transporte personal motorizado y no motorizado, principalmente en grandes áreas metropolitanas. Además, las nuevas soluciones de movilidad mejorarán la idea tradicional de ser propietario de un vehículo. Como consecuencia, la movilidad se está redefiniendo en diversos aspectos.

Volkswagen Financial Services AG monitorea de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y está trabajando en nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con la intención de salvaguardar y expandir su modelo de negocios actual. Sencillo, conveniente, transparente, seguro, confiable, flexible, son estos los requerimientos clave que el negocio de la Compañía busca satisfacer.

En colaboración con las marcas automotrices del Grupo Volkswagen, Volkswagen Financial Services AG está tratando de ser un líder en el desarrollo de nuevos servicios de movilidad, como ha sido el caso del negocio automotriz convencional durante varios años.

Con base en el arrendamiento tradicional, las renta de largo plazo, el alquiler de automóviles y camiones, así como el uso compartido de automóviles, Volkswagen Financial Services AG (a través de sus subsidiarias) puede ahora cubrir un gran parte de las necesidades de movilidad de sus clientes. Asimismo, la Compañía ha dado un gran paso para convertirse en un proveedor de servicios de movilidad gracias a su expansión en el campo de servicios de movilidad relacionados con vehículos.

Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Volkswagen Financial Services AG ya ofrece a sus clientes un atractivo portafolio de servicios que satisface su deseo de comodidad y flexibilidad. Los esfuerzos se están centrando en la expansión global de innovadoras soluciones de pago para modelos de negocios digitales en el Grupo Volkswagen, la posterior expansión de pagos sin efectivo y a través de móviles en estacionamientos de Norteamérica y Europa, así como el desarrollo adicional de servicios de tarjetas de combustible y recarga de vehículos eléctricos en Europa. En este contexto, Volkswagen Financial Services AG busca seguir prestando servicios como una ventanilla única para sus clientes. Además, el procesamiento del negocio de peaje a nivel Europa se integrará a los servicios para clientes corporativos mientras que otras actividades se centrarán en impulsar la expansión adicional del negocio de flotillas.

Como en el caso de los vehículos con motores convencionales de gasolina/diésel, Volkswagen Financial Services AG colabora estrechamente con las marcas del Grupo Volkswagen en la comercialización de vehículos eléctricos. Una atractiva gama de servicios de arrendamiento en particular, complementada con paquetes que cubren mantenimiento y reparaciones por desgaste, juega un papel clave en la comercialización de los vehículos eléctricos que produce el Grupo Volkswagen.

Volkswagen Financial Services AG es también, por ejemplo, socio de Audi AG en la implementación del recientemente lanzado servicio de carga e-tron, el cual proporciona a los clientes del nuevo Audi e-tron acceso a más de 70,000 puntos de carga públicos en Europa. Euromobil GmbH (una subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG), junto con Volkswagen, brinda a los clientes de Volkswagen e-Golf acceso a movilidad de reemplazo para que, por ejemplo, puedan usar vehículos de gasolina/diésel en viajes más largos, si fuera necesario.

En este contexto, Volkswagen Financial Services AG intenta seguir funcionando como un centro de venta único para sus clientes, siendo fiel a la esencia de su promesa de marca "La llave de la movilidad" en el futuro.

NUEVOS MERCADOS / INTERNACIONALIZACIÓN / NUEVOS SEGMENTOS

Las operaciones de financiamiento, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad son esenciales para atraer clientes y desarrollar relaciones de lealtad a largo plazo con clientes a nivel global. Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de proveedor de servicios financieros y socio estratégico de las marcas del Grupo Volkswagen, revisa específicamente la implementación de estas áreas de negocio en nuevos mercados a través del desarrollo de conceptos de entrada dirigidos con el fin de sentar las bases para un crecimiento rentable en el volumen de negocios en estos sectores.

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

Volkswagen Financial Services AG espera que su crecimiento en el siguiente ejercicio esté vinculado al incremento en las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen. La Compañía pretende impulsar su volumen de negocios y mejorar su enfoque internacional mediante la ampliación de su gama de productos en los mercados actuales, revitalizando compañías y portafolios provenientes de Volkswagen Bank GmbH y el desarrollo de nuevos mercados.

Adicionalmente, se intensificarán las actividades de ventas relacionadas con las marcas del Grupo Volkswagen, particularmente a través de proyectos estratégicos conjuntos. De igual manera, Volkswagen Financial Services AG pretende seguir mejorando el aprovechamiento de su potencial dentro de la cadena de valor automotriz.

Nuestro objetivo es satisfacer los deseos y necesidades de nuestros clientes de la manera más eficiente posible en cooperación con las marcas del Grupo. En específico, nuestros clientes finales buscan movilidad con costos fijos previsible. Adicionalmente, pretendemos seguir expandiendo la digitalización de nuestro negocio.

Los paquetes de productos y soluciones de movilidad lanzados exitosamente en estos últimos años se redefinirán en línea con las necesidades de los clientes.

En paralelo con las actividades de la compañía basadas en el mercado, la posición de Volkswagen Financial Services AG frente a sus competidores mundiales se seguirá fortaleciendo mediante la inversión estratégica en proyectos estructurales, así como a través de la optimización de procesos y avances en productividad.

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

En cuanto al riesgo crediticio, Volkswagen Financial Services AG anticipa que la posición de riesgo se mantendrá estable en 2019, aunque el volumen de créditos y cuentas por cobrar crecerá. Es probable que este crecimiento sea impulsado tanto por los programas de promoción de ventas que se tienen establecidos con las marcas como por la continua expansión del negocio de flotillas. Sin embargo, es probable que una desaceleración en el crecimiento de la economía global en 2019 también tenga un impacto. Algunos mercados (como Brasil, Rusia y Turquía) ya están siendo monitoreados; dicha situación continuará en 2019, de manera tal que se puedan tomar las medidas adecuadas, en caso de requerirse, para lograr las metas definidas para el ejercicio en curso. Asimismo, es probable que el volumen de créditos y cuentas por cobrar, así como la situación de riesgo crediticio, se vean afectados positivamente por la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de la reestructuración del Grupo; en especial, las transferencias provenientes del mercado británico de alto volumen (si el Reino Unido deja la UE sin un acuerdo con los otros estados miembro; es decir, si se da una salida dura (Hard Brexit)).

En cuanto al portafolio de valor residual, esperamos que el volumen de contratos siga creciendo en el ejercicio 2019. También en este caso, los principales impulsores serán los programas de crecimiento implementados por la Compañía y una mayor expansión en el negocio de flotillas. Además, es probable que la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH a Volkswagen Financial Services AG, como consecuencia de la reestructuración del Grupo, especialmente las transferencias provenientes del mercado británico de alto volumen (en el caso de un Hard Brexit), lleven a un portafolio de mayor valor residual.

El debate público sobre la posible prohibición del uso de vehículos diésel en las principales ciudades también podría afectar el portafolio de valor residual durante 2019.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Pronóstico para el riesgo de liquidez

El desarrollo del riesgo se clasifica como estable; asimismo, las fuentes de financiamiento establecidas permanecen disponibles. Para garantizar que esta situación se mantenga en el largo plazo, continúa la diversificación del financiamiento para ampliarse en los mercados individuales, mientras que las actuales fuentes de financiamiento se están expandiendo.

PERSPECTIVA PARA 2019

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG espera que la economía global registre en 2019 un crecimiento ligeramente menor en comparación con el del ejercicio anterior. Los mercados financieros siguen siendo la fuente de algunos riesgos; principalmente debido al nivel desafiante de endeudamiento en muchos países. Adicionalmente, cualquier prospecto de crecimiento se verá perjudicado por tensiones y conflictos de carácter geopolítico. Las economías emergentes de Asia registrarán probablemente las tasas de crecimiento más altas; por otra parte, esperamos que el crecimiento en los principales países industrializados se modere ligeramente en comparación con 2018. Cuando se contemplan los factores anteriores y las tendencias de mercado, surge el siguiente panorama general: las expectativas de utilidades asumen un ligero aumento en los costos de financia-

miento, mayores niveles de cooperación con determinadas marcas del Grupo, una mayor inversión en digitalización para el futuro e incertidumbre continua sobre las condiciones macroeconómicas en la economía real y el efecto de dicha incertidumbre en factores tales como costos de riesgos, así como los posibles efectos de turbulencias geopolíticas. Prevedemos que, como resultado de la transferencia de portafolios y compañías de Volkswagen Bank GmbH, como consecuencia de la reestructuración del Grupo, particularmente en el mercado británico de alto volumen (en el caso de un Hard Brexit), los nuevos contratos, los contratos actuales, la tasa penetración, así como el volumen de negocios, serán considerablemente más elevados en 2019, en comparación con los niveles alcanzados en el ejercicio 2018. Con base en los efectos arriba descritos y suponiendo que el margen se mantenga estable en el próximo ejercicio, se prevé que la utilidad de operación para 2019 supere el nivel del ejercicio anterior.

Por otra parte, se espera que el crecimiento en utilidades, junto con la estable suficiencia de capital, conduzcan en 2019 a un mayor retorno sobre capital en comparación con el del ejercicio anterior. Por último, prevemos que la razón de costo/ingreso de 2019 se ubicará al mismo nivel que la del ejercicio anterior.

PRONÓSTICO DE CAMBIOS EN LOS INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO DEL EJERCICIO 2019 EN COMPARACIÓN CON LAS CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

	Real 2018		Pronóstico para 2019 ¹
Indicadores de desempeño no financiero			
Penetración (porcentaje)	22.3	> 22.3	Ligeramente mayor a la del ejercicio anterior
Contratos vigentes (miles)	10,164	> 10,164	Significativamente mayores a los del ejercicio anterior
Nuevos contratos (miles)	4,019	> 4,019	Significativamente mayores a los del ejercicio anterior
Indicadores de desempeño financiero			
Volumen de negocios (millones de €)	53,581	> 53,581	Significativamente mayor al del ejercicio anterior
Utilidad de operación (millones de €)	844	> 844	Significativamente mayor a la del ejercicio anterior
Retorno sobre capital (porcentaje)	10.5	> 10.5	Ligeramente mayor al del ejercicio anterior
Razón de costo/ingreso (porcentaje)	59	= 59	Al nivel del ejercicio anterior

¹ Asumiendo un Hard Brexit.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Braunschweig, 8 de febrero de 2019
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse

Este informe contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior de los negocios de Volkswagen Financial Services AG. Dichas declaraciones se basan en ciertos supuestos relacionados con el desarrollo del entorno económico y legal en determinadas regiones económicas y países específicos, en términos de la economía global y de los mercados financiero y automotriz, los cuales se han formulados con base en la información disponible, misma que Volkswagen Financial Services AG considera a la fecha como realista. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo, pudiendo los desarrollos reales diferir de aquellos que se han pronosticado. Toda caída inesperada en la demanda o estancamiento

económico en los mercados de ventas clave del Grupo Volkswagen tendrá un consiguiente impacto en el desarrollo del negocio; lo mismo aplica en caso de cambios importantes en los tipos de cambio contra el euro. Adicionalmente, el desarrollo esperado del negocio podría variar, si las evaluaciones de los indicadores clave de desempeño y de los riesgos y oportunidades que se presentan en el Reporte Anual 2018 se desarrollaran en forma distinta a las expectativas actuales, o si surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten el desarrollo del negocio.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

- 41 Estado de resultados
- 42 Estado de resultado integral
- 44 Balance general
- 46 Estado de variaciones en el capital contable
- 47 Estado de flujos de efectivo

48 Notas a los estados financieros consolidados

- 48 Información general
- 48 Bases de presentación
- 49 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas
- 52 Efectos de IFRS nuevas y revisadas
- 59 IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron
- 61 Políticas contables
- 80 Revelaciones sobre el estado de resultados
- 88 Revelaciones sobre el balance general
- 114 Revelaciones sobre instrumentos financieros
- 141 Información por segmentos
- 145 Otras revelaciones

155 Declaración de responsabilidad

156 Informe de los auditores independientes

161 Informe del Comité de Vigilancia


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene.1 – Dic. 31, 2018	Ene.1 – Dic. 31, 2017 ¹	Cambio porcentual
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables		1,967	1,981	-0.7
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento		8,813	8,368	5.3
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento		-7,978	-7,458	7.0
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento	19	835	910	-8.2
Gasto por intereses	20	-1,070	-1,047	2.2
Ingresos provenientes de contratos de servicio		1,359	1,592	-14.6
Gastos derivados de contratos de servicio		-1,188	-1,499	-20.7
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	21	170	93	82.8
Ingresos provenientes de operaciones de seguros		308	287	7.3
Gastos derivados de operaciones de seguros		-161	-169	-4.7
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	22	148	118	25.4
Reserva para riesgos crediticios	8, 23	-221	-491	-55.0
Ingresos por comisiones y tarifas		423	287	47.4
Gastos por comisiones y tarifas		-203	-160	26.9
Ingresos netos por comisiones y tarifas	24	220	128	71.9
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	8, 25	-12	-	X
Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	26	4	-	X
Gastos generales y de administración	27	-1,632	-1,645	-0.8
Otros ingresos de operación		731	852	-14.2
Otros gastos de operación		-297	-290	2.4
Otros ingresos/gastos de operación netos	28	434	562	-22.8
Utilidad de operación		844	609	38.6
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital		51	76	-32.9
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	29	-76	-42	81.0
Otras ganancias o pérdidas financieras	30	-1	-1	0.0
Utilidad antes de impuestos		818	643	27.2
Impuesto sobre la renta a cargo	6, 31	-270	-122	X
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos		548	520	5.4
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos ²		-	384	-100.0
Utilidad después de impuestos		548	904	-39.4
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0.0
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG		548	904	-39.4

1 Ejercicio anterior ajustado según se describe en las revelaciones relacionadas con los cambios a la presentación del estado de resultados en la sección "Ajuste de cifras del ejercicio anterior".

2 Utilidad después de impuestos correspondiente a las operaciones discontinuadas el 1 de septiembre de 2017 (negocio europeo de créditos y depósitos).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Ene. 1– Dic. 31, 2018	Ene. 1– Dic. 31, 2017
Utilidad después de impuestos		548	904
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	47		
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, antes de impuestos		8	38
Impuestos diferidos relacionados con remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral	6, 31	-3	-11
Remediones de planes de pensiones reconocidas en otro resultado integral, neto de impuestos		5	28
Medición del valor razonable de otras participaciones y títulos (instrumentos de capital) que no se reclasificarán como resultados, neto de impuestos		-	-
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos		0	-1
Partidas que no se reclasificarán como resultados		5	27
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	4		
Ganancias/pérdidas sobre conversión de moneda extranjera reconocidas en otro resultado integral		-127	-365
Transferido a resultados		-	246
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, antes de impuestos		-127	-119
Impuestos diferidos relacionados con fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras		-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras, neto de impuestos		-127	-119
Coberturas	8		
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI I)		10	-4
Transferido a resultados (ORI I)		-15	0
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), antes de impuestos		-5	-4
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	6, 31	1	1
Coberturas de flujos de efectivo (ORI I), neto de impuestos		-4	-3
Cambios en valor razonable reconocidos en otro resultado integral (ORI II)		-	-
Transferido a resultados (ORI II)		-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), antes de impuestos		-	-
Impuestos diferidos relacionados con coberturas de flujos de efectivo (ORI II)		-	-
Coberturas de flujos de efectivo (ORI II), neto de impuestos		-	-
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados	8		
Cambios en el valor razonable reconocidos en otro resultado integral		-2	-13
Transferido a resultados		1	-34
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, antes de impuestos		-1	-47
Impuestos diferidos relacionados con la medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) reconocidos en otro resultado integral	6, 31	0	13
Medición del valor razonable de títulos y cuentas por cobrar (instrumentos de deuda) que se podrían reclasificar como resultados, neto de impuestos		-1	-34
Participación en otro resultado integral de inversiones registradas como capital que se podrían reclasificar posteriormente como resultados		-25	-24
Partidas que se podrían reclasificar como resultados		-157	-181
Otro resultado integral, antes de impuestos		-150	-157
Impuestos diferidos relacionados con otro resultado integral		-1	3
Otro resultado integral, neto de impuestos		-151	-154
Total de resultado integral		396	751
Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total de resultado integral atribuible a Volkswagen AG		396	751

millones de €		Ene. 1 - Dic. 31, 2017
Clasificación de resultado integral total atribuible a Volkswagen AG		
Operaciones continuas		248
Operaciones discontinuadas		503


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Balance general

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Nota	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 33	54	40	35.0
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8	1,819	1,444	26.0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		16,676	16,269	2.5
Financiamiento a concesionarios		4,062	3,584	13.3
Negocio de arrendamiento		19,760	18,809	5.1
Otros créditos y cuentas por cobrar		18,514	11,143	66.1
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 34	59,012	49,804	18.5
Instrumentos financieros derivados	8, 35	582	555	4.9
Títulos negociables	8	290	257	12.8
Negocios conjuntos registrados como capital	36	671	631	6.3
Activos financieros diversos	9, 36	404	373	8.3
Activos intangibles	10, 37	64	59	8.5
Propiedades y equipo	11, 38	295	265	11.3
Activos arrendados	13, 39	13,083	11,571	13.1
Inversiones en inmuebles	13, 39	10	10	0.0
Activos por impuestos diferidos	6, 40	1,539	1,035	48.7
Activos por impuestos causados	6	122	137	-10.9
Otros activos	41	2,517	2,772	-9.2
Total		80,462	68,953	16.7


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Nota	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Cambio porcentual
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	14, 43	12,291	10,982	11.9
Pasivos con clientes	14, 43	12,345	9,673	27.6
Pagarés, papel comercial emitido	44, 45	41,029	32,453	26.4
Instrumentos financieros derivados	8, 46	105	211	-50.2
Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo	15, 47	366	360	1.7
Reservas técnicas y otras reservas	16, 17, 48	909	888	2.4
Pasivos por impuestos diferidos	6, 49	783	447	75.2
Pasivos por impuestos causados	6	420	348	20.7
Otros pasivos	50	1,176	1,613	-27.1
Capital subordinado	45, 51	3,023	4,354	-30.6
Capital contable	53	8,016	7,624	5.1
Capital suscrito		441	441	X
Reservas de capital		1,600	2,600	-38.5
Utilidades retenidas		6,812	5,264	29.4
Otras reservas		-839	-683	22.8
Capital atribuible a participaciones no controladoras		2	2	0.0
Total		80,462	68,953	16.7


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de variaciones en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	OTRAS RESERVAS									Total de capital contable
	Operaciones de cobertura									
	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos diferidos por coberturas (ORI II)	Instrumentos de deuda y capital ¹	Inversiones registradas como capital	Participaciones no controladoras	
Saldo al 1 de enero de	441	10,449	6,564	-514	10	-	36	-35	-	16,951
Utilidad después de impuestos	-	-	904	-	-	-	-	-	0	904
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	28	-119	-3	-	-34	-25	0	-154
Total de resultado integral	-	-	932	-119	-3	-	-34	-25	0	751
Aumentos de capital	-	1,000	-	-	-	-	-	-	-	1,000
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	478	-	-	-	-	-	-	478
Activos no monetarios distribuidos debido a la baja de compañías clasificadas como operaciones discontinuadas	-	-8,849	-2,710	-	-	-	-	-	-	-11,559
Otros cambios	-	-	0	1	-	-	-	-	2	3
Saldo al 31 de diciembre de 2017	441	2,600	5,264	-633	7	-	2	-59	2	7,624
Saldo antes de ajuste al 1 de enero de	441	2,600	5,264	-633	7	-	2	-59	2	7,624
Cambio en tratamiento contable como resultado de la IFRS 9	-	-	-152	-	-	-	0	-	0	-152
Saldo al 1 de enero de	441	2,600	5,112	-633	7	-	2	-59	2	7,472
Utilidad después de impuestos	-	-	547	-	-	-	-	-	0	548
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	5	-126	-4	-	-1	-25	0	-151
Total de resultado integral	-	-	553	-126	-4	-	-1	-25	0	396
Aumentos de capital	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0
Pérdida asumida por Volkswagen AG	-	-	149	-	-	-	-	-	-	149
Otros cambios ¹	-	-1,000	999	-	-	-	-	-	-	-1
Saldo al 31 de diciembre de 2018	441	1,600	6,812	-759	3	-	1	-84	2	8,016

¹ El rubro de "Otros cambios" incluye un monto de €1,000 millones transferido de reservas de capital a utilidades retenidas, lo cual fue resultado de una restitución autorizada de reservas de capital a Volkswagen AG. Al mismo tiempo, Volkswagen AG autorizó un incremento de €1,000 millones en las reservas de capital para el 30 de junio de 2019, lo cual se vio compensado por la reducción en las reservas de capital que se aplicó en el año de referencia. El rubro de "Otros cambios" también refleja una reducción en capital producto de la desconsolidación de Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena).

En la nota (53) se presenta información adicional sobre el capital contable.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

millones de €	Ene.1 – Dic. 31, 2018	Ene.1 – Dic. 31, 2017
Utilidad después de impuestos	548	904
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y cancelaciones de pérdidas por deterioro	2,187	3,176
Cambio en reservas	46	100
Cambio en otras partidas no monetarias	106	1,577
Pérdida sobre disposición de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	-29	-511
Gasto neto por intereses e ingresos por dividendos	-1,613	-1,640
Otros ajustes	5	-4
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	-404	1,332
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-10,131	-7,771
Cambio en activos arrendados	-3,668	-4,527
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	212	-254
Cambio en pasivos con bancos	1,466	2,261
Cambio en pasivos con clientes	2,717	-2,310
Cambio en pagarés, papel comercial emitido	8,756	6,216
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	-430	321
Intereses recibidos	2,680	2,687
Dividendos recibidos	3	5
Intereses pagados	-1,070	-1,052
Impuesto sobre la renta pagado	-314	-246
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,067	264
Productos de la disposición de inversiones en inmuebles	-	-
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Productos de la venta de subsidiarias y negocios conjuntos ¹	32	-4,323
Adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos	-142	-109
Productos de la disposición de otros activos	6	4
Adquisición de otros activos	-81	-81
Cambio en inversiones en títulos negociables	-39	166
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-224	-4,343
Productos de cambios en el capital	0	1,000
Absorción de pérdidas por/transferencia de utilidades a Volkswagen AG	478	-130
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-1,302	1,774
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-824	2,644
Efectivo y equivalentes al final del periodo anterior	40	1,478
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	1,067	264
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-224	-4,343
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-824	2,644
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-5	-3
Efectivo y equivalentes al final del periodo	54	40

¹ Ejercicio anterior ajustado como resultado de la baja de activos y equivalentes de efectivo, así como de activos netos, relacionados con las compañías en las operaciones discontinuadas (negocio europeo de créditos y depósitos) en la fecha de baja (1 de septiembre de 2017).

Las revelaciones sobre el estado de flujos de efectivo se muestran en la nota (65).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Notas a los estados financieros consolidados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2018

Información general

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VW FS AG), una compañía constituida como sociedad anónima, tiene su oficina registrada en Gifhorner Strasse, Braunschweig (Alemania) y está inscrita en el registro de comercio de dicha ciudad (con el número de expediente HRB 3790).

El objeto de la Compañía es desarrollar, vender y procesar servicios financieros, propios y de terceros, tanto en Alemania como en el extranjero, a fin de respaldar el negocio de Volkswagen AG y sus filiales.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de la controladora, VW FS AG, compañía con la que tiene suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Los estados financieros anuales de las compañías que integran el Grupo VW FS AG se incluyen en los estados financieros consolidados de Volkswagen AG (Wolfsburg), los cuales se publican en el Registro de Compañías y el Diario Oficial de Alemania en formato electrónico.

Bases de presentación

VW FS AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC, por sus siglas en inglés), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch). En estos estados financieros consolidados se tomaron en cuenta todas las IFRS que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) ha emitido hasta el 31 de diciembre de 2018 y para las que su aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2018.

Además del estado de resultados, el estado del resultado integral y el balance general, los estados financieros consolidados preparados de conformidad con las IFRS incluyen el estado de variaciones en el capital contable, el estado de flujos de efectivo y las notas respectivas. El informe por separado sobre los riesgos asociados con desarrollos futuros (reporte de riesgos de conformidad con el artículo 315(1) del HGB) se incluye en el informe de la administración que aparece en las páginas 20 a 28, el cual contiene las revelaciones cualitativas sobre la naturaleza y alcance del riesgo proveniente de instrumentos financieros que requiere la IFRS 7.

Todas las estimaciones y supuestos necesarios como parte de reconocimientos y mediciones al amparo de las IFRS cumplen con la norma correspondiente, se actualizan continuamente y se basan en experiencia pasada y otros factores, lo que incluye expectativas relativas a sucesos futuros que parezcan razonables a la luz de las circunstancias. Cuando han sido necesarias estimaciones importantes, los supuestos desarrollados por la Compañía se explican a detalle en las revelaciones sobre las estimaciones y supuestos de la administración.

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 8 de febrero de 2019, fecha que marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Ajuste a cifras del ejercicio anterior

Como parte de cambios voluntarios a las políticas contables, se ha modificado la estructura del estado de resultados que prepara el Grupo VW FS AG a fin de aumentar la transparencia en la presentación de información sobre el desempeño del Grupo. Los elementos clave son la introducción de un subtotal para la utilidad/pérdida de operación, la presentación de ingresos y gastos derivados del negocio de servicio como partidas separadas en el estado de resultados y, como parte de la implementación de la IFRS 9, la revelación de ganancias y pérdidas derivadas de la medición instrumentos financieros en las nuevas partidas "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" y "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral" del estado de resultados.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre las cifras comparativas del ejercicio anterior provenientes de la presentación previa del estado de resultados y la nueva presentación, desglosado por columnas de conciliación conforme al motivo del cambio.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Presentación previa	AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEBIDO A:				Ene.1 - Dic. 31. 2017 reexpresado	Presentación modificada
	Ene.1 - Dic. 31. 2017 antes del ajuste	Cancelación de reservas	Contrato de servicio	Otros ajustes		
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito	1,987	-	-	-6	1,981	Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	9,961	-	-1,592	-	8,368	Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento
Gastos derivados de operaciones de arrendamiento y contratos de servicio	-6,940	78	-596	-	-7,458	Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento
Depreciación y pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles	-2,095	-	2,095	-	-	
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios	926	78	-93	-	910	Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento
Gasto por intereses	-1,052	-	-	5	-1,047	Gasto por intereses
	-	-	1,592	-	1,592	Ingresos provenientes de contratos de servicio
	-	-	-1,499	-	-1,499	Gastos derivados de contratos de servicio
	-	-	93	-	93	Ingresos netos provenientes de contratos de servicio
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	287	-	-	-	287	Ingresos provenientes de operaciones de seguros
Gastos derivados de operaciones de seguros	-169	-	-	-	-169	Gastos derivados de operaciones de seguros
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	118	-	-	-	118	Ingresos netos provenientes del negocio de seguros
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros antes de reserva para riesgos crediticios	1,979	-	-	-	-	
Reserva para riesgos crediticios provenientes del negocio de crédito y arrendamiento	-491	-	-	-	-491	Reserva para riesgos crediticios
Ingresos netos provenientes de operaciones de crédito, arrendamiento y seguros después de reserva para riesgos crediticios	1,488	-	-	-	-	
Ingresos por comisiones y tarifas	287	-	-	-	287	Ingresos por comisiones y tarifas
Gastos por comisiones y tarifas	-161	1	-	-	-160	Gastos por comisiones y tarifas
Ingresos netos por comisiones y tarifas	127	1	-	-	128	Ingresos netos por comisiones y tarifas
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	11	-	-	-11	-	
	-	-	-	-	-	Ganancia o pérdida neta sobre coberturas
	-	-	-	-	-	Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral
Ganancia/pérdida neta sobre la medición de instrumentos financieros derivados y partidas cubiertas	76	-	-	-76	-	
Ganancia/pérdida neta sobre títulos negociables y activos financieros diversos	-42	-	-	42	-	
Gastos generales y de administración	-1,682	29	-	7	-1,645	Gastos generales y de administración
Otros ingresos de operación	972	-108	-	-11	852	Otros ingresos de operación
Otros gastos de operación	-308	-	-	17	-290	Otros gastos de operación
Otros ingresos/gastos de operación netos	664	-108	-	6	562	Otros ingresos/gastos de operación netos
					609	Utilidad/pérdida de operación


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Presentación previa	AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEBIDO A:				Ene. 1 - Dic. 31, 2017 reexpresado	Presentación modificada
	Ene. 1 - Dic. 31, 2017 antes de ajuste	Cancelación de reservas	Contratos de servicio	Otros ajustes		
	-	-	-	76	76	Participación en los resultados de Negocios conjuntos registrados como capital
	-	-	-	-42	-42	Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos
	-	-	-	-1	-1	Otras ganancias o pérdidas financieras
Utilidad/pérdida antes de impuestos	643	-	-	-	643	Utilidad/pérdida antes de impuestos
Impuesto sobre la renta a cargo	-122	-	-	-	-122	Impuesto sobre la renta a cargo
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	520	-	-	-	520	Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	384	-	-	-	384	Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos
Utilidad/pérdida después de impuestos	904	-	-	-	904	Utilidad/pérdida después de impuestos
					0	Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras
Profit/loss after tax attributable to Volkswagen AG	904	-	-	-	904	Utilidad/pérdida después de impuestos atribuible a Volkswagen AG

La base de los cambios en la presentación del estado de resultados se describe en la tabla que se presenta a continuación.

Base de la columna de conciliación	Descripción
Cancelación de reservas	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos provenientes de ingresos y pasivos acumulados. Hasta el ejercicio 2018, los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se había reconocido únicamente en la partida de otros ingresos de operación. A partir del ejercicio 2018, algunos de los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se asignan a los rubros de "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", "Gastos por comisiones y tarifas" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados, donde las reservas asociadas se reconocieron en ejercicios fiscales anteriores. La reclasificación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados mejora la presentación del estado de resultados del Grupo VW FS AG. En consecuencia, se han reexpresado las cifras del ejercicio anterior.
Contratos de servicio	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio. a) Los ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio se habían incluido previamente en el estado de resultados dentro de la partida de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento antes de reserva para riesgos crediticios. Dado que los contratos de servicio no surgen exclusivamente de arrendamientos, los ingresos/gastos asociados se presentan ahora en forma separada en los renglones de "Ingresos provenientes de contratos de servicio" y "Gastos derivados de contratos de servicio". b) Como consecuencia de la separación de los ingresos/gastos netos provenientes de contratos de servicio, los gastos provenientes de operaciones de arrendamiento, reportados previamente en el rubro de gastos derivados de operaciones de crédito y contratos de servicio, pueden ahora combinarse con depreciación, pérdidas por deterioro sobre activos arrendados e inversiones en inmuebles en una nueva partida del estado de resultados a la que se hace referencia como "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", mejorando así la presentación de los ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento en la misma forma que otros renglones de otros ingresos netos en la carátula del estado de resultados.
Otros ajustes	Implementación de un cambio voluntario en la política contable, según lo permite la NIC 8.14b), a fin de mejorar la presentación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados. Hasta el ejercicio 2018, los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se había reconocido únicamente en la partida de otros ingresos de operación. A partir del ejercicio 2018, algunos de los ingresos provenientes de la cancelación de reservas y de pasivos acumulados se asignan a los rubros de "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento", "Gastos por comisiones y tarifas" y "Gastos generales y de administración" en el estado de resultados, donde las reservas asociadas se reconocieron en ejercicios fiscales anteriores. La reclasificación de ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados mejora la presentación del estado de resultados del Grupo VW FS AG. En consecuencia, se han reexpresado las cifras del ejercicio anterior.

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

VW FS AG ha aplicado todas las normas de información financiera que ha adoptado la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria a partir del ejercicio 2018.

Desde el 1 de enero de 2018, existe el requisito de aplicar las modificaciones a la NIC 40 "Inversiones en inmuebles", la cual aclara cuándo un inmueble se encuentra dentro del alcance de la NIC 40, y cuándo deja de estarlo.

Asimismo, ha sido necesario aplicar las modificaciones a la IFRS 1 y a la NIC 28 que introdujo el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en sus Mejoras Anuales – Ciclo 2014-2016. Se han eliminado las exenciones a corto plazo en la IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", que estaban a disposición de las entidades que aplican las IFRS por primera vez. La NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" incluye ahora una aclaración para las entidades de inversión.

La IFRS 2 "Pago basados en acciones" también presentó cambios; en estas modificaciones se aclara la clasificación y medición de operaciones que involucran pagos basados en acciones.

Además, desde el 1 de enero de 2018 se han tenido que aplicar las modificaciones a la IFRS 4 "Contratos de seguros", las cuales disminuyen el impacto de las diferentes fechas de aplicación inicial que se hayan especificado para la IFRS 9 y la IFRS 17.

Actualmente también se aplica la IFRIC 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas", pronunciamiento que aclara cuáles son los tipos de cambio que se deben utilizar en las operaciones en moneda extranjera que conllevan pagos anticipados.

Las disposiciones arriba mencionadas, así como las otras disposiciones modificadas, no afectan de forma significativa la situación ni el desempeño financiero del Grupo VW FS AG.

IFRS 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La IFRS 9 "Instrumentos financieros" modifica las disposiciones de presentación de información que rigen la clasificación y medición de activos financieros, deterioro de los mismos y contabilidad de coberturas.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo. En su reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como "a su costo amortizado", "a su valor razonable a través de otro resultado integral" o "a su valor razonable a través de resultados". El procedimiento para clasificar y medir pasivos financieros al amparo de la IFRS 9 se mantendrá en su mayoría sin cambios, en comparación con los requisitos contables actuales que establece la NIC 39.

El modelo para determinar el deterioro y reconocer la reserva para riesgos crediticios está cambiando de un esquema de pérdidas incurridas a uno de pérdidas esperadas. El modelo de pérdidas esperadas desglosa la reserva para riesgos crediticios en tres fases. Los activos financieros recientemente adquiridos o emitidos que no se considera que estén atrasados o en mora a la fecha de reconocimiento inicial son asignados a la Fase 1. La Fase 1 incluye incumplimientos esperados que podrían derivar de posibles eventos de incumplimiento dentro de los siguientes doce meses. En el caso de activos financieros en los que el riesgo crediticio se haya incrementado significativamente desde su adquisición o emisión, pero que no se trate de activos atrasados (Fase 2) o en mora (Fase 3), la reserva para riesgos crediticios se reconoce con base en el plazo restante del activo financiero (pérdida esperada para la vida del activo). Adicionalmente, los ingresos por intereses sobre activos financieros clasificados como Fase 3 se reconocen con base en el valor en libros neto; es decir, costo amortizado menos pérdidas por deterioro reconocidas, en contraste con las reglas aplicables a las Fases 1 y 2. El cambio en la metodología de medición a un modelo de pérdidas esperadas del tipo arriba descrito llevará a un aumento en la reserva para riesgos crediticios, el cual es resultado, en primera instancia, del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios para activos financieros en cumplimiento que no se hayan visto afectados por un incremento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial. En segundo lugar, este aumento surge del requisito de reconocer una reserva para riesgos crediticios con base en el tiempo total esperado hasta el vencimiento de los activos financieros que se hayan visto afectados por un incremento significativo en el riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial.

En cuanto a contabilidad de coberturas, la IFRS 9 introduce opciones de designación más amplias y la necesidad de implementar una lógica de reconocimiento y medición más compleja. Asimismo, la IFRS 9 elimina los límites cuantitativos para la prueba de efectividad.

En términos generales, la IFRS 9 también da origen a revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Las siguientes tablas muestran los principales efectos de los nuevos requisitos contables al amparo de la IFRS 9, relativos a la clasificación y medición de activos financieros y el deterioro de activos financieros.

Dentro de la clase "Instrumentos financieros derivados designados como coberturas" no ha habido reclasificaciones a otras categorías, o provenientes de las mismas, como resultado de la IFRS 9.

**CAMBIOS EN LOS VALORES EN LIBROS DEL BALANCE GENERAL AL 1 DE ENERO DE 2018
COMO RESULTADO DE LA IFRS 9**

millones de €	DIC. 31, 2017		ENE. 1, 2018
	Antes de ajustes	Ajustes	Después de ajustes
Activos			
Disponibilidades	40	-	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	-1	1,443
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	16,269	-5	16,264
Financiamiento a concesionarios	3,584	-6	3,577
Negocio de arrendamiento	18,809	-157	18,652
Otros créditos y cuentas por cobrar	11,143	-27	11,116
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	-194	49,610
Instrumentos financieros derivados	555	-	555
Títulos negociables	257	0	257
Negocios conjuntos registrados como capital	631	-7	625
Activos financieros diversos	373	-	373
Activos por impuestos diferidos	1,035	47	1,082
Activos por impuestos causados	137	-	137
Otros activos	2,772	-6	2,765
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	10,982	-	10,982
Pasivos con clientes	9,673	-	9,673
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	-	32,453
Instrumentos financieros derivados	211	-	211
Pasivos por impuestos diferidos	447	-15	432
Pasivos por impuestos causados	348	-	348
Otros pasivos	1,613	4	1,617
Capital subordinado	4,354	-	4,354
Capital contable	7,624	-151	7,473
Utilidades retenidas	5,264	-151	5,113

Además de los ajustes precisados en la tabla, los requisitos actualizados que guardan relación con el reconocimiento de la reserva para riesgos crediticios tuvieron también un impacto sobre la medición de activos arrendados. El efecto del ajuste sobre el valor en libros de activos arrendados ascendió a €1 millón; este efecto por aplicación inicial ha quedado reconocido en otro resultado integral después de tomar en cuenta impuestos diferidos.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU CATEGORÍA DE COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	RECLASIFICACIONES			
	Medidos a su valor razonable, NIC 39	De medidos a su costo amortizado	A medidos a su costo amortizado	Medidos a su valor razonable, IFRS 9
	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor en libros, Ene. 1, 2018
Activos				
Disponibilidades	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	495	-	495
Instrumentos financieros derivados	62	-	-	62
Títulos negociables	257	-	-	257
Negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-
Activos financieros diversos	0	-	-	0
Activos por impuestos causados	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
Total	319	495	-	814
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	77	-	-	77
Pasivos por impuestos causados	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Total	77	-	-	77


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU CATEGORÍA DE COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	RECLASIFICACIONES									
	Medidos a su costo amortizado, NIC 39		De medidos a su valor razonable			A medidos a su valor razonable			Medidos a su costo amortizado, IFRS 9	
	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Ajuste al valor en libros, Ene. 1, 2018	Reserva para ajuste a riesgos crediticios, Ene. 1, 2018	Valor en libros, Ene. 1, 2018	Valor en libros, Dic. 31, 2017	Valor razonable, Dic. 31, 2017	Valor en libros, Ene. 1, 2018	Valor razonable, Ene. 1, 2018
Activos										
Disponibilidades	40	40	-	-	-	-	-	-	40	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-	-	-	-	-	-	1,444	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	49,804	49,893	-	-	-	-	499	495	49,306	49,397
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titulos negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos causados	50	50	-	-	-	-	-	-	50	50
Otros activos	1,034	1,034	-	-	-	-	-	-	1,034	1,034
Total	52,373	52,462	-	-	-	-	499	495	51,874	51,966
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	10,982	11,013	-	-	-	-	-	-	10,982	11,013
Pasivos con clientes	9,673	9,703	-	-	-	-	-	-	9,673	9,703
Pagarés, papel comercial emitido	32,453	32,453	-	-	-	-	-	-	32,453	32,453
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados	40	40	-	-	-	-	-	-	40	40
Otros pasivos	672	675	-	-	-	-	-	-	672	675
Capital subordinado	4,354	3,685	-	-	-	-	-	-	4,354	3,685
Total	58,173	57,570	-	-	-	-	-	-	58,173	57,570


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS SOBRE ACTIVOS FINANCIEROS: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	De activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, NIC 39	De activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39	Categoría de no medidos, al amparo de la NIC 39	Total
A activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9				
31 de diciembre de 2017	-	3	-	3
Ajustes	-	-3	-	-3
1 de enero de 2018	-	-	-	-
A activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado Integral, IFRS 9 (instrumentos de capital)				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	-	-
1 de enero de 2018	-	-	-	-
A activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9 (instrumentos de deuda)				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	0	-	-	0
1 de enero de 2018	0	-	-	0
A activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9				
31 de diciembre de 2017	-	1,241	-	1,241
Ajustes	-	95	-	95
1 de enero de 2018	-	1,337	-	1,337
A cuentas por cobrar por arrendamiento				
31 de diciembre de 2017	-	-	561	561
Ajustes	-	-	157	157
1 de enero de 2018	-	-	717	717
A compromisos crediticios				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	4	4
1 de enero de 2018	-	-	4	4
A garantías financieras				
31 de diciembre de 2017	-	-	-	-
Ajustes	-	-	0	0
1 de enero de 2018	-	-	0	0
Total al 1 de enero de 2018	0	1,337	721	2,058


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE RESULTADOS: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	Valor en libros, NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39	62				
Altas					
Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39		29	-	29	-
Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39		499	-3	495	3
Deducciones					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9				586	

VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE OTRO RESULTADO INTEGRAL: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	Valor en libros, NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39	257				
Altas					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39		-	-	-	-
Deducciones					
Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9		29	-	29	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9				228	


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

VALORES EN LIBROS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO: CONCILIACIÓN DE LA NIC 39 CON LA IFRS 9 AL 1 DE ENERO DE 2018

millones de €	Valor en libros. NIC 39 Dic. 31, 2017	Reclasificaciones	Ajustes conforme a la IFRS 9	Valor en libros conforme a la IFRS 9 Ene. 1, 2018	Cambio en utilidades retenidas Ene. 1, 2018
Activos financieros medidos a su costo amortizado, NIC 39	33,548				
Altas					
Activos financieros disponibles para su venta, NIC 39		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, NIC 39		-	-	-	-
Deducciones					
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral, IFRS 9		-	-	-	-
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, IFRS 9		499	-	499	-
Activos financieros medidos a su costo amortizado, IFRS 9				33,049	

IFRS 15 - INGRESOS POR CONTRATOS CON CLIENTES

La IFRS 15 actualiza los requisitos de información financiera para el reconocimiento de ingresos. Al 1 de enero de 2018, el cambio no tuvo impacto alguno sobre el Grupo VW FS AG, en virtud de que los procedimientos previos ya cumplían esencialmente con la nueva reglamentación conforme a lo dispuesto en la IFRS 15.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2018 las siguientes normas de información financiera que ya han sido emitidas por el IASB, pero que no fueron de aplicación obligatoria en el ejercicio 2018.

Norma/interpretación	Publicación por el IASB	Requisito de aplicación ¹	Adopción por la UE	Impacto esperado	
IFRS 3	Combinación de negocios: Definición de un negocio:	22 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	No	Sin impacto significativo
IFRS 9	Modificaciones a la IFRS 9 - Instrumentos financieros: características de pagos anticipados con remuneración negativa	12 de octubre de 2018	1 de enero de 2019	Sí	Ninguno
IFRS 10 y NIC 28	Estados financieros consolidados, inversiones en asociadas y negocios conjuntos: venta o aportación de activos entre un inversionista y su compañía asociada o negocio conjunto	11 de septiembre de 2014	Pospuesto ²	-	Ninguno
IFRS 16	Arrendamientos	13 de enero de 2016	1 de enero de 2019	Sí	Descripción detallada después de la tabla resumen
IFRS 17	Contratos de seguro	18 de mayo de 2017	1 de enero de 2021	No	Cambios a los métodos de medición y presentación que, en su conjunto, no tienen un impacto significativo; mayores revelaciones en las notas
IFRS 1 y NIC 8	Presentación de estados financieros y políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores: Definición de significativo	31 de octubre de 2018	1 de enero de 2020	No	Sin impacto significativo
NIC 19	Beneficios a los empleados: remediación de una modificación, reducción o liquidación del plan	7 de febrero de 2018	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	12 de octubre de 2018	1 de enero de 2019	No	Ninguno
	Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera 2017 ³	12 de diciembre de 2017	1 de enero de 2019	No	Sin impacto significativo
IFRIC 23	Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre la renta	7 de junio de 2017	1 de enero de 2019	Sí	Sin impacto significativo

1 Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VW FS AG

2 El 15 de diciembre de 2015, el IASB decidió posponer la fecha de aplicación inicial en forma indefinida.

3 Pospuesto hasta el 1 de enero de 2018 (decisión del IASB del 11 de septiembre de 2015)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

IFRS 16 - ARRENDAMIENTOS

La IFRS 16 modifica las disposiciones que rigen el tratamiento contable de los arrendamientos y reemplaza la NIC 17 que antes aplicaba, así como las interpretaciones asociadas.

El objetivo principal de la IFRS 16 es garantizar que todos los arrendamientos se reconozcan en el balance general. En consecuencia, se ha eliminado el requisito previo para los arrendatarios de clasificar un arrendamiento como financiero o puro. En su lugar, los arrendatarios deben reconocer en su balance general, para todos los arrendamientos, tanto un activo por derecho de uso como un pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se mide al valor presente de los pagos de arrendamiento insolutos, a través de lo cual los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario, mientras que el activo por derecho de uso se mide, normalmente, al monto del pasivo por arrendamiento más cualesquier costos directos iniciales. Durante el plazo del arrendamiento, el activo por derecho de uso se debe depreciar, en tanto que el pasivo por arrendamiento debe ser medido mediante el método de interés efectivo, tomando en cuenta los pagos por arrendamiento. Existen excepciones para arrendamientos a corto plazo o aquellos de bajo valor. El Grupo VW FS AG optará por utilizar las exenciones que ofrece la IFRS 16 para estos arrendamientos. Por lo tanto, en dichos casos, seguirá reconociendo los pagos de arrendamiento como un gasto en el estado de resultados, en lugar de reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento respecto del arrendamiento en cuestión.

El tratamiento contable que los arrendadores den a los arrendamientos será, en su gran mayoría, similar al que estipulan las disposiciones actuales de la NIC 17. En el futuro, los arrendadores deberán seguir clasificando un arrendamiento como financiero o como puro con base en la asignación de oportunidades y riesgos provenientes del activo.

A partir del 1 de enero de 2019, el Grupo VW FS AG contabilizará los arrendamientos de conformidad con los requisitos de la IFRS 16, utilizando el método retrospectivo de transición modificado. En la fecha del cambio, el pasivo por arrendamiento se medirá al valor de los pagos por arrendamiento restantes, descontados a su valor presente con la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario. En aras de simplificación, los activos por derecho de uso se reconocen a un monto equivalente al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago anticipado o pagos de arrendamiento acumulados. Dado que los importes reconocidos inicialmente para los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento serán prácticamente idénticos, se espera que el total de activos (total de capital contable y pasivos) se incremente únicamente en una cantidad poco significativa (en el rango inferior de tres dígitos de una cifra expresada en millones), lo cual se debe, en parte, a la aplicación de las exenciones antes descritas. No se prevé un impacto significativo en el capital contable.

En contraste con el procedimiento actual, en el cual se reporta la totalidad de los gastos del arrendamiento puro en el rubro de gastos generales y de administración, conforme a la IFRS 16, solo se registra en gastos generales y de administración el cargo por depreciación respecto a los activos por derecho de uso. El gasto por intereses en que se incurre por revertir el descuento de los activos por arrendamiento se reconoce en el rubro de gasto por intereses. De esta forma, se prevé que los cambios antes mencionados darán lugar en el estado de resultados a una ligera disminución en los gastos generales y de administración, así como a un incremento marginal en el gasto por intereses.

Por otra parte, se proyecta que el cambio en el reconocimiento de gastos por arrendamiento puro solo tendrá un impacto menor en el estado de flujos de efectivo. Asimismo, habrá revelaciones mucho más exhaustivas en las notas.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2018 como fecha de presentación de información.

La información financiera del Grupo VW FS AG cumple con la IFRS 10 y se basa en las políticas contables estándar que abarcan a todo el Grupo.

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Asimismo, todos los importes mostrados se redondean, de modo que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos.

Por otra parte, los activos y pasivos se presentan normalmente en orden de liquidez, de conformidad con la NIC 1.60.

2. Bases de consolidación

Además de VW FS AG, los estados financieros consolidados abarcan a todas las subsidiarias significativas, tanto alemanas como no alemanas, incluyendo la totalidad de las entidades estructuradas, controladas de manera directa o indirecta por VW FS AG; tal es el caso si VW FS AG ejerce poder sobre subsidiarias potenciales, directa o indirectamente, derivado de derechos de voto o similares, está expuesta a rendimientos variables positivos o negativos por su relación con las subsidiarias potenciales, o posee derechos a los mismos y tiene la capacidad de hacer uso de su poder para influir en dichos rendimientos. En el caso de las entidades estructuradas consolidadas en el Grupo VW FS AG, VW FS AG no posee inversiones de capital; no obstante, determina el resto de las principales actividades relevantes después de que se crea la estructura y, por consiguiente, influye en sus propios rendimientos variables. El objetivo de las entidades estructuradas es facilitar operaciones con instrumentos respaldados por activos a fin de financiar el negocio de servicios financieros.

Las subsidiarias se incluyen en la consolidación a partir de la fecha en que el control comienza a existir y, en contraparte, dejan de consolidarse cuando se pierde dicho control. Las subsidiarias en las que las actividades están suspendidas o tienen bajo volumen y que, en lo individual o de manera conjunta, son de importancia menor en la presentación de una visión auténtica y razonable de la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo VW FS AG, no se consolidan, sino que se reconocen en los estados financieros consolidados en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en cuenta cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

El método de participación se utiliza para contabilizar a las entidades importantes en las que VW FS AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen, de igual manera, entidades en las que el Grupo VW FS AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo se pueden tomar de manera unánime. Las asociadas y negocios conjuntos de menor importancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan en el rubro de activos financieros a su costo, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o cancelación de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La integración del Grupo VW FS AG se muestra en la siguiente tabla:

	2018	2017 ¹
VW FS AG y subsidiarias consolidadas		
Alemania	8	8
Internacional	37	42
Subsidiarias reconocidas a su costo		
Alemania	8	7
Internacional	39	35
Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital		
Alemania	2	2
Internacional	7	7
Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo		
Alemania	4	3
Internacional	7	6
Total	112	110

¹ La presentación del ejercicio anterior se ha ajustado en relación con un ajuste correspondiente a las participaciones de capital al 31 de diciembre de 2018. Tras un cambio en el método contable, a las subsidiarias de negocios conjuntos ya no se les da el tratamiento de entidades separadas en las categorías "Asociadas, negocios conjuntos registrados como capital" y "Asociadas, negocios conjuntos e inversiones de capital reconocidos a su costo".

La lista de tenencias accionarias, según lo dispuesto por el artículo 313(2) del HGB y de conformidad con la IFRS 12.10 y la IFRS 12.21, se puede consultar en www.vwfsag.com/listofholdings2018.

Las siguientes subsidiarias alemanas consolidadas, mismas que poseen la forma legal de una sociedad anónima, han cumplido con los criterios del artículo 264(3) del HGB y han optado por no publicar estados financieros anuales:

- > Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)
- > Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)
- > Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)
- > MAN Financial Services GmbH (Munich)
- > EURO-Leasing GmbH (Sittensen)


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

SUBSIDIARIAS

Durante el periodo de referencia, tuvieron lugar los siguientes cambios significativos en subsidiarias:

Con efectos a partir del 1 de marzo de 2018, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig) vendió a Porsche Bank AG, (Salzburg) el 85% de las acciones de su subsidiaria Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena). En la misma fecha, Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena) dejó de consolidarse en su totalidad en el Grupo VW FS AG, en virtud de la pérdida de control asociada. El fin de la consolidación total y la remediación de las acciones restantes a su valor razonable dio como resultado ingresos por €29 millones, los cuales se reportaron en la partida de otros ingresos de operación. La participación de capital restante de 15% se presentó en el rubro de activos financieros diversos como una asociada y, por razones de importancia, se incluye en los estados financieros consolidados a su costo.

En marzo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió una participación de 60% en la compañía portuguesa Softbridge - Projectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo) y su subsidiaria VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo). Por razones de importancia, ninguna de estas dos compañías se consolida en su totalidad.

En mayo de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió el 100% de una compañía inactiva griega, la cual cambió su denominación posteriormente a Volkswagen Financial Services Hellas A.E. Asimismo, en agosto de 2018 se constituyó Volkswagen Financial Services France S.A.S. (Roissy-en-France), como subsidiaria en participación absoluta. Adicionalmente, en septiembre de 2018, Volkswagen Financial Services AG adquirió, de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig), todas las acciones de Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín). Por razones de importancia, cada una de estas tres compañías se incluyen a su costo como subsidiarias.

En mayo de 2018, la inversión de capital de 51% en Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes) se vendió a Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes), una subsidiaria en participación absoluta de Volkswagen Bank GmbH (Braunschweig).

Los cambios arriba descritos no tuvieron un impacto significativo en la situación ni el desempeño financieros del Grupo VW FS AG.

NEGOCIOS CONJUNTOS

Desde una perspectiva a nivel grupal, las siguientes tres entidades entre los negocios conjuntos registrados como capital requieren presentarse en forma separada en virtud de que se consideraron significativos a la fecha de presentación de información con base en el tamaño de la entidad en cuestión. Estos tres negocios conjuntos son estratégicamente importantes para el Grupo VW FS AG, ya que operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

El Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V., cuya oficina registrada se ubica en Amersfoort, Países Bajos, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de seguro y arrendamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en dicha nación. VW FS AG y su socio en este negocio conjunto, Pon Holdings B.V., han celebrado un contrato para una asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A. y su subsidiaria D'Ieteren Lease S.A., cuyas oficinas registradas se ubican en Bruselas, Bélgica, son proveedores de servicios financieros que ofrecen productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales en ese país. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, D'Ieteren S.A., han suscrito un contrato de asociación estratégica de largo plazo.

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

Volkswagen Møller Bilfinans A/S, cuya oficina registrada se localiza en Oslo, Noruega, es un proveedor de servicios financieros que ofrece productos de arrendamiento y financiamiento de vehículos del Grupo Volkswagen a clientes privados y comerciales, principalmente en dicho país nórdico. El Grupo y su socio en este negocio conjunto, Møllergruppen A/S, han celebrado un contrato de asociación estratégica de largo plazo.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Resumen de información financiera relativa a los negocios conjuntos más importantes sobre una base de propiedad absoluta:

millones de €	VOLKSWAGEN PDK FINANCIAL SERVICES B.V. (PAÍSES BAJOS)		VOLKSWAGEN D'LETEREN FINANCE S.A. (BÉLGICA)		VOLKSWAGEN MØLLER BILFINANS A/S (NORUEGA)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Participación de capital (porcentaje)	60 %	60 %	50 %	50 %	51 %	51 %
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	7	3	0	0	2	1
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	844	198	1,628	1,348	1,973	1,809
Activos arrendados	1,466	1,204	540	498	-	-
Otros activos	280	173	116	44	11	23
Total	2,598	1,578	2,284	1,890	1,986	1,833
de los cuales son activos no circulantes	2,214	1,185	1,354	1,172	1,624	1,585
de los cuales son activos circulantes	384	393	931	718	363	248
de los cuales son efectivo	7	3	0	0	2	1
Pasivos con bancos	0	0	2,002	1,651	1,571	1,488
Pasivos con clientes	1,768	735	114	88	57	51
Pagarés, papel comercial emitido	575	454	-	-	-	-
Otros pasivos	83	239	15	15	56	52
Capital contable	173	150	153	135	302	241
Total	2,598	1,578	2,284	1,890	1,986	1,833
de los cuales son pasivos no circulantes	1,463	941	1,014	634	1,002	906
de los cuales son pasivos circulantes	962	487	1,117	1,120	682	685
de los cuales son pasivos financieros no circulantes	1,461	941	1,005	625	924	831
de los cuales son pasivos financ. circulantes	881	450	997	1,026	647	657
Ingresos	773	677	569	369	96	86
de los cuales son ingresos por intereses	67	48	31	26	93	84
Gastos	738	670	539	352	63	55
de los cuales son gasto por intereses	11	13	6	8	27	22
de los cuales son depreciación y amortización	315	270	106	91	1	0
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, antes de impuestos	35	8	30	17	33	30
Impuesto sobre la renta a cargo o a favor	10	2	10	6	6	5
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	25	6	20	11	27	26
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	16	-	-	-	-
Otro resultado integral, neto de impuestos	0	0	0	-2	-	-
Total de resultado integral	25	23	20	9	27	26
Dividendos recibidos	-	7	-	-	-	-


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Conciliación de la información financiera con el valor en libros de las inversiones registradas como capital:

millones de €	Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Países Bajos)	Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bélgica)	Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Noruega)
2017			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2017	292	126	218
Utilidad/pérdida	22	11	26
Otro resultado integral	0	-2	-
Cambio en el capital social	-	-	16
Cambio debido a escisión de compañías	-153	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-19
Dividendos	12	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2017	150	135	241
Participación en el capital contable	90	68	123
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2017	131	68	123
2018			
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2018 ¹	147	133	238
Utilidad/pérdida	25	20	27
Otro resultado integral	0	0	-
Cambio en el capital social	-	-	41
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-	-	-4
Dividendos	-	-	-
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2018	173	153	302
Participación en el capital contable	401	77	154
Crédito mercantil	41	-	-
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2018	144	77	154

1 Como consecuencia del impacto de los nuevos requisitos contables de la IFRS 9 para activos financieros en negocios conjuntos registrados como capital, existe una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018.

Información financiera resumida para los negocios conjuntos que no son significativos en lo individual sobre la base de la participación proporcional del Grupo Volkswagen:

millones de €	2018	2017
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre	296	310
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	10	44
Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	-	6
Otro resultado integral, neto de impuestos	-1	0
Total de resultado Integral	9	50

En noviembre de 2018, el Grupo Volkswagen Pon Financial Services B.V. adquirió la inversión de capital de 60% que tenía Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH en VVS Verzekerings-Service N.V. (Amersfoort) y, desde entonces, esta compañía se ha contabilizado de acuerdo con el método de participación.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Octubre de 2018 atestiguó la constitución de Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Luxemburgo), en la cual Volkswagen Financial Services AG posee una participación de 60%. Dicha compañía se registra como un negocio conjunto a su costo por razones de importancia.

No hubo pérdidas no reconocidas en relación con participaciones en negocios conjuntos.

Un monto de €268 millones (€229 millones el ejercicio anterior) de efectivo atribuible a negocios conjuntos se otorgó como garantía para respaldar operaciones con ABS y, por consiguiente, no estuvo disponible para el Grupo VW FS AG.

Las garantías financieras con negocios conjuntos ascendieron a €146 millones (€82 millones el ejercicio anterior).

3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS AG. En el caso de inversiones registradas como capital, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables. Por otra parte, las cifras correspondientes se toman de los estados financieros anuales auditados más recientes de la entidad en cuestión.

Las adquisiciones se registran mediante la compensación de los valores en libros de las inversiones de capital contra el monto proporcional del capital remediado de las subsidiarias en la fecha de adquisición o la primera vez que se incluyen en los estados financieros consolidados, así como en los periodos subsiguientes.

Cuando las subsidiarias se consolidan por primera vez, los activos y pasivos, junto con la contraprestación contingente, se reconocen a su valor razonable en la fecha de adquisición o en la fecha de inclusión (para las subsidiarias recién constituidas). Normalmente, los cambios subsiguientes en el valor razonable de la contraprestación contingente no dan lugar a ajustes a la medición en la fecha de adquisición. Los costos relacionados con adquisiciones que no constituyen costos de transacciones de capital no se agregan al precio de compra, sino que se reconocen como gastos. Surge un crédito mercantil cuando el precio de compra de la inversión supera el valor razonable de los activos menos pasivos identificados. Dicho crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro al menos una vez al año y en forma adicional, si se presentan eventos relevantes o cambios en las circunstancias (enfoque de deterioro exclusivo), a fin de determinar si su valor en libros es o no recuperable. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro; de no ser este el caso, no se llevan a cabo cambios en el valor en libros del crédito mercantil en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, si el precio de compra de la inversión es menor al valor neto de los activos y pasivos identificados, la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en que tiene lugar la adquisición. El crédito mercantil se contabiliza en las subsidiarias en su moneda funcional.

Los activos netos reconocidos a su valor razonable como parte de una operación de adquisición se deprecian o amortizan a lo largo de sus vidas útiles correspondientes. Si la vida útil es indefinida, cualquier requerimiento para el reconocimiento de una pérdida por deterioro se determina a nivel del activo individual mediante un procedimiento similar al utilizado para el crédito mercantil. Cuando las reservas y cargos ocultos en los activos y pasivos reconocidos se descubren durante el curso de la asignación del precio de compra, estas partidas se amortizan a lo largo de sus vencimientos restantes.

El método de adquisición arriba descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de nueva apertura; asimismo, no puede presentarse crédito mercantil, ni positivo ni negativo, cuando se incluyen subsidiarias recientemente constituidas en la consolidación.

En la consolidación, la baja y medición derivada de la independencia de las compañías individuales se ajustan de manera tal que se presenten entonces como si pertenecieran a una unidad económica individual. Los créditos/cuentas por cobrar, pasivos, ingresos y gastos relativos a las relaciones de negocios entre entidades consolidadas se eliminan en la consolidación. Las operaciones intragrupalas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia, eliminándose toda utilidad o pérdida intercompañía resultante. Asimismo, las operaciones de consolidación reveladas en resultados están sujetas al reconocimiento de impuestos diferidos.

Las inversiones en subsidiarias que no se consolidan debido a que son de una importancia menor se reportan, junto con otras inversiones de capital, en el rubro de activos financieros diversos.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

4. Conversión de monedas extranjeras

Las operaciones en monedas extranjeras en los estados financieros de VW FS AG, como entidad única y sus subsidiarias consolidadas, se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada operación. Las partidas monetarias en moneda extranjera se reportan en el balance general utilizando el tipo de cambio promedio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados. Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VW FS AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el rubro de otro resultado integral, el capital contable se convierte a tipos de cambio históricos. Hasta la venta de la subsidiaria en cuestión, las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en el rubro de otro resultado integral y se presentan como una partida por separado en el capital contable.

Los datos de las operaciones en el estado de cambios en activos no circulantes se convierten a euros utilizando un promedio ponderado de tipos de cambio. Asimismo, se reporta una línea por separado denominada "Fluctuaciones cambiarias" a fin de conciliar las amortizaciones de pérdidas, convertidas al tipo de cambio spot promedio en la fecha de presentación de información del ejercicio anterior, y los datos de las operaciones, convertidos a tipos de cambio promedio, contra los saldos finales, convertidos al tipo de cambio spot promedio en la fecha de presentación de información.

Convertimos las partidas del estado de resultados a euros utilizando un promedio ponderado de tipos de cambio.

La siguiente tabla muestra los tipos de cambio aplicados a la conversión de monedas extranjeras:

	1 € =	BALANCE GENERAL. TIPO DE CAMBIO SPOT PROMEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS. TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2018	2017	2018	2017
Australia	AUD	1.62240	1.53285	1.58021	1.47300
Brasil	BRL	4.44485	3.97065	4.30729	3.60471
Dinamarca	DKK	7.46705	7.44510	7.45304	7.43871
Reino Unido	GBP	0.89690	0.88730	0.88476	0.87626
India	INR	79.90650	76.56700	80.71466	73.50146
Japón	JPY	125.91000	134.87000	130.40158	126.66763
México	MXN	22.52035	23.61420	22.71496	21.33175
Polonia	PLN	4.29780	4.17490	4.26098	4.25727
República de Corea	KRW	1,276.90000	1,278.22000	1,299.41384	1,275.94974
Rusia	RUB	79.83765	69.33520	74.08214	65.88875
Suecia	SEK	10.25070	9.83140	10.25830	9.63700
República Checa	CZK	25.72450	25.57900	25.64308	26.32920
República Popular de China	CNY	7.87725	7.80085	7.80766	7.62688


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen de acuerdo con su base contable de lo devengado y se reportan en resultados en el periodo en el que se presenta la esencia de la operación relacionada.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo. Por otra parte, los ingresos provenientes de actividades de financiamiento se incluyen en el rubro de ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y con títulos, en tanto que los ingresos provenientes de arrendamiento se reportan en el renglón de ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento. Asimismo, los gastos relativos al fondeo de operaciones de arrendamiento y financiamiento se reportan en gasto por intereses, mientras que los ingresos provenientes de arrendamientos puros se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento, incluyendo tanto la parte de los intereses como el pago de la suerte principal.

Los pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros y puros se reconocen cuando se cumplen las condiciones para dichos pagos contingentes.

En el caso de contratos de servicio, tales como contratos de mantenimiento o inspección, los ingresos se reconocen sobre una base ya sea de porcentaje de avance o de línea recta, dependiendo del tipo de servicio prestado. El porcentaje de avance se calcula, normalmente, considerando los servicios prestados hasta la fecha de presentación de información como una proporción del total de servicios previstos (con base en el resultado). Si el cliente paga por los servicios de manera anticipada, el Grupo reconoce un pasivo contractual correspondiente hasta que se presta el servicio correspondiente.

Los ingresos netos por comisiones y tarifas incluyen ingresos y gastos derivados de servicios de intermediación de seguros, así como comisiones y tarifas provenientes del negocio de servicios financieros y de financiamiento. Los ingresos por comisiones y tarifas provenientes del intermediación de seguros se reconocen normalmente de conformidad con acuerdos contractuales cuando se origina el derecho; es decir, cuando el titular de la póliza paga la prima correspondiente.

Los dividendos se reportan en el momento en que se establece el derecho legal a ellos, lo que normalmente equivale a la fecha en la que se aprueba la resolución de distribución.

Los gastos generales y de administración abarcan gastos de personal, gastos de operación no relacionados con personal, depreciación de propiedades y equipo, así como pérdidas por deterioro sobre dichos activos, amortización de activos intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos, y otros impuestos.

Las partidas significativas que se reportan dentro de otros ingresos de operación netos son ingresos provenientes de la asignación de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen, así como ingresos provenientes de la cancelación de reservas reconocidas en ejercicios previos dentro de otros ingresos de operación netos.

6. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, el impuesto sobre la renta causado se reporta en términos no netos; asimismo, se reconocen reservas para posibles riesgos fiscales.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen respecto a diferencias temporales entre los valores en libros de activos y pasivos en el balance general consolidado y aquellos en la base fiscal y respecto a las amortizaciones de pérdidas fiscales, lo cual da lugar a efectos futuros esperados en gastos o ingresos por impuesto sobre la renta (diferencias temporales). Los impuestos diferidos se miden utilizando las tasas del impuesto sobre la renta específicas del domicilio que se espere aplicar en el periodo en el que se recupere el beneficio fiscal o se pague el pasivo fiscal.

Se reconocen activos por impuestos diferidos en caso de que sea probable que en el futuro se generen suficientes utilidades gravables en la misma unidad fiscal contra la cual puedan utilizarse dichos activos por impuestos diferidos. Si ya no fuere probable la posibilidad de recuperar los activos por impuestos diferidos dentro de un periodo razonable, se aplican reservas de valuación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos con los mismos vencimientos y frente a las mismas autoridades fiscales se presentan netos.

El gasto fiscal atribuible a la utilidad antes de impuestos se reporta en el estado de resultados del Grupo en la partida "Impuesto sobre la renta a cargo" y en las notas se incluye un desglose de los impuestos causados y diferidos del ejercicio. Asimismo, el rubro de otros impuestos no relacionados con las utilidades se reporta como un componente del renglón de gastos generales y de administración.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.

8. Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que dan origen a un activo financiero para una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital para otra entidad.

En el caso de compras o ventas realizadas de manera habitual, los instrumentos financieros se reconocen normalmente en la fecha de liquidación; esto es, la fecha en la que se entrega el activo.

Los activos financieros se clasifican y miden con base en el modelo de negocios que opera la entidad y la estructura de sus flujos de efectivo.

La IFRS 9 desglosa los activos financieros en las siguientes categorías:

- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados,
- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda),
- > activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital), y
- > activos financieros medidos a su costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

- > pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados, y
- > pasivos financieros medidos a su costo amortizado.

En el Grupo VW FS AG, las categorías arriba mostradas se asignan a las clases “activos y pasivos financieros medidos a su costo amortizado” y “activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable”.

En el Grupo VW FS AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros. Por otra parte, los activos y pasivos financieros se reportan normalmente con sus valores brutos. Además, la compensación se aplica entonces solo si, en un momento dado, es exigible legalmente por el Grupo VW FS AG y existe la intención de hacer en la práctica una liquidación en forma neta.

Los activos financieros medidos a su costo amortizado se conservan dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es detentar los activos financieros a fin de cobrar flujos de efectivo contractuales. Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre el monto de suerte principal insoluta, de modo que se cumple con el criterio de flujos de efectivo.

Los pasivos financieros se miden a su costo amortizado, a menos que se trate de derivados. La nota (14), Pasivos, explica las políticas contables para pasivos financieros medidos a su costo amortizado.

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe:

- > al que se mide dicho activo o pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial,
- > menos cualquier amortización de suerte principal,
- > ajustado, en el caso de activos financieros, por cualesquier reservas de valuación reconocidas, pérdidas por deterioro o incobrabilidad y
- > más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (primas, descuentos), utilizando el método de interés efectivo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los activos financieros (instrumentos de deuda) medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (con reciclado) se conservan como parte de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender los activos financieros. Los flujos de efectivo contractuales de estos activos financieros consisten exclusivamente en pagos de principal e intereses sobre la suerte principal insoluta.

Los cambios en el valor razonable que se extienden más allá de los cambios en el costo amortizado de estos activos financieros se reconocen en otro resultado integral (tomando en cuenta impuestos diferidos) hasta que se da de baja el activo financiero en cuestión. Es solo hasta este punto que las ganancias o pérdidas acumuladas se reconocen entonces en resultados. Por otro lado, los cambios en el costo amortizado, tales como pérdidas por deterioro, intereses determinados de acuerdo con el método de interés efectivo y ganancias o pérdidas cambiantes, se reconocen de inmediato en resultados.

Los activos financieros (instrumentos de deuda) para los cuales no se satisface el criterio de flujos de efectivo, o que se gestionan dentro de un modelo de negocios que busca vender estos activos, se miden a su valor razonable a través de resultados; lo mismo aplica a pasivos financieros que no se miden a su costo amortizado.

Por otra parte, los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

En el Grupo VW FS AG, los activos financieros que representan un instrumento de capital se miden a su valor razonable a través de otro resultado integral (sin reciclado), ejerciendo la opción del valor razonable a través de otro resultado integral, a menos que se conserven con fines de negociación. Las ganancias o pérdidas acumuladas provenientes de remediación se reclasifican hacia utilidades retenidas al momento de darse, y no al estado de resultados (es decir, no se reciclan a través de resultados).

Para alinear la presentación del estado de resultados con las prácticas habituales del mercado, los siguientes rubros se reportarán en el futuro dentro de utilidad/pérdida de operación, a partir del periodo de referencia: ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable, y ganancia o pérdida neta sobre la medición de pasivos y cuentas por cobrar/préstamos en moneda extranjera sin cobertura, junto con las ganancias y pérdidas netas sobre las partidas cubiertas relacionadas. Por esta razón, no hay cifras comparativas del ejercicio anterior dentro de utilidad/pérdida de operación para ciertas partidas del estado de resultados (ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral) o para algunas ganancias y pérdidas derivadas de la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y de pasivos en otros ingresos/gastos de operación netos. Las cifras del ejercicio anterior para las partidas arriba referidas se reportan en el renglón "Otras ganancias o pérdidas financieras" del estado de resultados.

Por lo demás, las políticas contables para instrumentos financieros de acuerdo con la NIC 39, en las cuales se han basado las cifras comparativas del ejercicio anterior, no han sufrido modificaciones. A este respecto, sírvase consultar las revelaciones en el Reporte Anual 2017.

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes que origina el Grupo VW FS AG se reconocen normalmente a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Asimismo, las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de fluctuaciones cambiarias.

En casos específicos, algunos créditos y cuentas por cobrar a clientes se reconocen a su valor razonable a través de resultados debido a que no se satisface el criterio de flujos de efectivo. Asimismo, las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados, dentro del rubro ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

Por razones de importancia, los créditos y cuentas por cobrar circulantes (con vencimiento dentro de un año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce la cancelación del descuento.

Parte de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se incluye en coberturas de portafolio. Además, los créditos y cuentas por cobrar a clientes que se asignan a coberturas de portafolio se miden a su valor razonable cubierto.

Por otro lado, los créditos y cuentas por cobrar se dan de baja contablemente cuando se amortizan o liquidan, aunque no hay indicios de que el Grupo haya llevado a cabo alguna baja contable de créditos/cuentas por cobrar provenientes de operaciones con ABS.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

TÍTULOS NEGOCIABLES

La partida del balance general "Títulos negociables" está integrada en su mayoría por inversiones de recursos en la forma de títulos de renta fija provenientes de emisoras públicas y del sector privado, así como acciones de fondos de inversión/unidades dentro del esquema especificado en la política de inversión que emite Volkswagen Versicherung AG.

Los títulos de renta fija se asignan a la categoría de instrumentos de deuda medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las reservas de valuación para títulos de renta fija se reconocen en resultados en el renglón "Reserva para riesgos crediticios". Por su parte, los intereses se determinan de acuerdo con el método de interés efectivo y los efectos de variaciones en el tipo de cambio también se reconocen en resultados. Además, las diferencias entre el costo amortizado y el valor razonable, derivadas de la remediación de títulos de renta fija, se reconocen en otro resultado integral, tomando en cuenta impuestos diferidos.

Las acciones/unidades en fondos de inversión se asignan a la categoría de activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados. Las ganancias y pérdidas derivadas de la remediación de acciones/unidades de fondos de inversión se reconocen en resultados, en el renglón de ganancias y pérdidas sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable.

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital incluidas en la partida "Activos financieros diversos" del balance general se miden, normalmente, como instrumentos de capital a su valor razonable a través de otro resultado integral (sin reciclado), ejerciendo la opción de valor razonable a través de otro resultado integral. Dado que las inversiones de capital son inversiones financieras estratégicas, esta clasificación ofrece una presentación más significativa de las inversiones.

Si, en el caso de inversiones de capital no significativas, se carece de un mercado activo y los valores razonables no se pueden determinar de manera confiable sin una inversión desproporcionada, en términos de tiempo, esfuerzo y gasto, dichas inversiones de capital se registran a su costo y se reportan en el renglón de activos financieros medidos a su valor razonable.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados en coberturas efectivas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a su valor razonable y se presentan por separado en las notas (35) y (46).

El valor razonable se determina con la ayuda de software de medición en sistemas de tecnología de la información utilizando el método de flujos de efectivo descontados y tomando en cuenta ajustes al valor del crédito y de la deuda.

En el Grupo VW FS AG, las entidades celebran operaciones con derivados exclusivamente para fines de cobertura, como parte de su gestión de riesgos de tasa de interés y/o tipo de cambio.

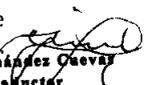
Los derivados se utilizan como instrumentos de cobertura para proteger valores razonables y flujos de efectivo futuros (a los que se hace referencia como partidas cubiertas). La contabilidad de coberturas conforme a la IFRS 9 se aplica exclusivamente en el caso de coberturas que puedan demostrar ser efectivas, tanto al momento de su designación como posteriormente en forma continua. El Grupo VW FS AG documenta todas las relaciones entre instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

Cuando se aplican coberturas de valor razonable, los cambios en el valor razonable del derivado que se haya designado para cubrir el de un activo o pasivo reconocido (partida cubierta) se reconocen en resultados como ganancia/pérdida neta sobre coberturas. Los cambios en el valor razonable de la partida cubierta en relación con la cual se esté minimizando el riesgo se reportan de igual manera en resultados en el mismo renglón. Los efectos en resultados, provenientes de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y la partida cubierta, se balancean entre sí, sin que dependan del alcance de la efectividad de las coberturas. Las ganancias o pérdidas derivadas de la ineffectividad de las coberturas de valor razonable también se reconocen en ganancia o pérdida sobre coberturas.

La NIC 39 permite el uso de coberturas de valor razonable no solo para partidas individuales cubiertas sino también para un grupo de partidas cubiertas similares. En el periodo de referencia, el Grupo VW FS AG utilizó coberturas de valor razonable con base en el portafolio para cubrir riesgos de tasa de interés. En la cobertura con base en el portafolio, el tratamiento contable de los cambios en el valor razonable es el mismo que en la cobertura del valor razonable a nivel micro.

El Grupo VW FS AG no cuenta totalmente con la contabilidad de coberturas que prevé la NIC 39. Por lo tanto, desde el inicio del ejercicio 2018, únicamente las disposiciones que rigen coberturas de portafolios conforme a la NIC 39 han sido relevantes, además de las disposiciones de la IFRS 9.

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros y que cumplen los criterios correspondientes, la parte efectiva designada de los cambios en su valor razonable se reconoce en otro resultado integral (ORI I). Los efectos en resultados bajo la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas provienen de la parte ineffectiva de coberturas de cambios en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor previamente reconocido en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 39 se reconocen en resultados bajo el rubro de ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros derivados medidos a su valor razonable.

Los derivados no designados como instrumentos de cobertura se clasifican como activos o pasivos financieros a su valor razonable a través de resultados.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

La reserva para riesgos crediticios, la cual se reconoce de conformidad con el modelo de pérdidas crediticias esperadas que especifica la IFRS 9 y de acuerdo con las normas uniformes aplicadas en todo el Grupo, engloba a todos los activos financieros medidos a su costo amortizado, activos financieros en la forma de instrumentos de deuda medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (con reciclado), cuentas por cobrar por arrendamiento que se encuentran dentro del alcance de la NIC 17 y riesgos crediticios provenientes de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general. El cálculo de la reserva para riesgos crediticios toma en cuenta, normalmente, la exposición a incumplimientos, la probabilidad de incumplimientos, así como la severidad.

Los activos financieros están sujetos a riesgos crediticios, los cuales se toman en cuenta a través del reconocimiento de reservas de valuación por el importe de la pérdida esperada; dichas reservas de valuación se reconocen tanto para activos financieros con evidencia objetiva de deterioro como para activos financieros no deteriorados. Estas reservas se registran en cuentas de reservas de valuación por separado.

El enfoque general se utiliza para activos financieros medidos a su costo amortizado (con la excepción de las cuentas por cobrar a clientes), activos financieros (segmentos de deuda) cuyos cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral, y para compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras, a menos que ya exista evidencia objetiva de deterioro al momento del reconocimiento inicial. Los activos financieros se desglosan en tres fases en el enfoque general. La fase 1 consiste en activos financieros que se reconocen por primera vez o que no han demostrado un incremento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde su reconocimiento inicial. En esta fase, el modelo requiere el cálculo de una pérdida crediticia esperada para los siguientes doce meses. La fase 2 está integrada por activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento se ha incrementado de manera importante desde su reconocimiento inicial. Los activos financieros que muestran indicios objetivos de deterioro se asignan a la fase 3. En las fases 2 y 3, se calcula una pérdida crediticia esperada para la totalidad de la vida restante del activo.

En el caso de activos financieros ya deteriorados al momento de su reconocimiento inicial y clasificados como fase 4 para efectos de las revelaciones, la reserva para riesgos crediticios se reconoce en las mediciones posteriores sobre la base de los cambios acumulados en la pérdida crediticia esperada para la totalidad de la vida del activo en cuestión. Cualquier instrumento financiero ya clasificado como deteriorado al momento de su reconocimiento inicial se mantiene en esta fase hasta que se da de baja.

En el Grupo VW FS AG, la reserva para riesgos crediticios relativa a cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar por arrendamientos puros y financieros, que se contabilizan de acuerdo con la NIC 17, se determina en forma uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, se calcula una pérdida esperada a lo largo de la totalidad de la vida restante del activo. El importe de la reserva de valuación para cuentas por cobrar a clientes se calcula de acuerdo con el monto vencido de la cuenta por cobrar, utilizando una tabla de reservas de valuación (matriz de reservas).

Tanto la información histórica (por ejemplo, promedio de probabilidades históricas de cumplimiento para cada portafolio) como la información prospectiva se utilizan para determinar los parámetros de medición para el cálculo de la reserva para riesgos crediticios. Los créditos/cuentas por cobrar de poca importancia, así como los individuales de significancia que no tengan indicio de deterioro se agrupan en portafolios homogéneos utilizando características comparables de riesgo crediticio y se desglosan por categoría de riesgo. En el caso de créditos o cuentas por cobrar individuales, que sean significativas y presenten deterioro (por ejemplo, cuentas por cobrar/créditos para financiamiento a concesionarios y créditos/cuentas por cobrar para el negocio de clientes de flotillas), las reservas de valuación específica se reconocen por el monto de la pérdida esperada.

Surge deterioro ante diversas situaciones, por ejemplo: demoras en pagos durante un determinado periodo, inicio de medidas de ejecución, insolvencia o sobreendeudamiento inminentes, solicitud de procedimientos de insolvencia o inicio de los mismos, o bien incumplimiento de medidas de reestructura.

Periódicamente se llevan a cabo revisiones para garantizar que las reservas de valuación sean adecuadas.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Se cancelan directamente aquellos créditos/cuentas por cobrar no recuperables que ya sean objeto de algún proceso de renegociación y para los que se haya recuperado todo el colateral y se hayan agotado todas las opciones adicionales de recuperación. Asimismo, se hace uso de toda reserva de valuación previamente reconocida. Por otro lado, los ingresos que se recuperen posteriormente en relación con créditos/cuentas por cobrar ya cancelados se reconocen en resultados.

Los créditos y cuentas por cobrar se reportan en el balance general a su valor neto en libros. Por su parte, la reserva para riesgos crediticios que se relaciona con garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el balance general se reconoce dentro de otros pasivos.

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos crediticios se presentan por separado en la nota (60).

9. Activos financieros diversos

Aquellas inversiones en subsidiarias que no se consolidan, así como otras inversiones de capital, quedan reportadas en el rubro de activos financieros diversos.

Las inversiones en subsidiarias no consolidadas se reconocen a su costo tomando en cuenta cualesquier pérdidas por deterioro que resulten necesarias. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias o negocios conjuntos no consolidadas por razones de importancia no caen dentro del alcance de la IFRS 9 y, en consecuencia, no son incluidas en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

Las políticas contables aplicables a inversiones de capital se exponen en la nota (8) Instrumentos financieros.

10. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos que poseen vidas útiles finitas se reconocen a su costo y se amortizan utilizando el método de línea recta a lo largo de su vida útil. Estos activos consisten principalmente en software, el cual se amortiza a lo largo de un periodo de tres a cinco años.

Sujeto a las condiciones especificadas en la NIC 38, el software desarrollado de manera interna, así como todos los costos directos e indirectos que son directamente atribuibles al proceso de desarrollo, se capitalizan. Cuando se evalúa si los costos de desarrollo asociados con el software generado de manera interna se capitalizan o no, tomamos en cuenta no solo la probabilidad de una entrada futura de beneficios económicos sino también la medida en que los costos pueden determinarse de manera confiable. Por otra parte, los costos de investigación no se capitalizan y su amortización se realiza a través del método de línea recta a lo largo de su vida útil de tres a cinco años, reportándose en la partida de gastos generales y de administración.

En toda fecha de presentación de información, los activos intangibles con vidas útiles finitas se someten a prueba para establecer si existen o no indicios de deterioro. Se reconoce la pérdida por deterioro correspondiente si una comparación muestra que el valor de recuperación del activo es menor a su valor en libros.

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no se amortizan. Para este efecto, se realiza una revisión anual para establecer si un activo tiene o no una vida útil indefinida. De acuerdo con la NIC 36, estos activos se someten a pruebas de deterioro comparando su valor en libros y su valor de recuperación por lo menos una vez al año y, en forma adicional, en caso de que se presenten eventos relevantes o cambios en las circunstancias. En caso de requerirse, se reconoce una pérdida por deterioro a fin de reducir el valor en libros a un valor de recuperación menor (consulte la nota 12).

El crédito mercantil se somete a pruebas de deterioro una vez al año y en caso de que se presenten eventos o cambios relevantes en las circunstancias. Si el valor en libros del crédito mercantil es mayor al monto recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro, sin que pueda haber una cancelación posterior de dichas pérdidas por deterioro.

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando un porcentaje de tasa fija para la estimación del crecimiento en los años posteriores. Esta planeación se basa en las expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro y para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración la penetración de mercado, los costos de los riesgos y los márgenes. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible. Asimismo, la tasa de interés utilizada se basa en la tasa a largo plazo del mercado que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). Los cálculos utilizan un costo de capital estándar para el Grupo de 6.8% (7.5% el ejercicio anterior). De ser necesario, la tasa del costo de capital también se ajusta mediante factores de descuento específicos del país y el negocio en cuestión. Por otro lado, el cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes, mientras que los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior).

11. Propiedades y equipo

El rubro de propiedades y equipo (terrenos y edificios, así como equipo operativo y de oficina) se mide a su costo menos depreciación y, de ser necesario, cualquier pérdida por deterioro. La depreciación se aplica a través del método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada. Las vidas útiles se revisan en cada fecha de presentación de información y se ajustan cuando es debido.

La depreciación se basa principalmente en las siguientes vidas útiles:

Propiedades y equipo	Vidas útiles
Edificios e instalaciones	10 a 50 años
Equipo de oficina y operativo	3 a 10 años

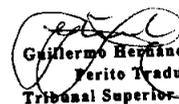
De acuerdo con la NIC 36, se reconoce una pérdida por deterioro si el valor de recuperación del activo en cuestión ha caído por debajo de su valor en libros (consulte la nota 12).

El gasto por depreciación y las pérdidas por deterioro se reportan dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que los ingresos provenientes de la cancelación de pérdidas por deterioro se reconocen en el renglón de otros ingresos/gastos de operación netos.

12. Deterioro de activos no financieros

Los activos con una vida útil indefinida no están sujetos a depreciación o amortización, sino que se someten a pruebas de deterioro en forma anual y, adicionalmente, si se presentan eventos o cambios en las circunstancias que resulten significativos. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro si los eventos relevantes o cambios en las circunstancias indican que el valor de recuperación para el activo en cuestión es menor que el valor en libros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro por el importe del excedente. El valor de recuperación es lo que resulta mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor razonable menos el valor de uso. El valor razonable es el monto de la contraprestación que podría acordarse en una operación en condiciones de plena competencia entre partes conocedoras y dispuestas. El valor de uso se define como el valor presente neto de los flujos de efectivo futuros que se espera generará el activo.

Si las razones del reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios previos han dejado de aplicar, se reconoce la cancelación correspondiente de la pérdida por deterioro, situación que no aplica a las pérdidas por deterioro reconocidas con respecto a crédito mercantil.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

13. Negocio de arrendamiento

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

El Grupo VW FS AG opera tanto el negocio de arrendamiento financiero como el de arrendamiento puro. Los arrendamientos son principalmente arrendamientos de vehículos, pero en una menor medida también involucran terrenos, edificios y equipo para concesionarios.

Un arrendamiento financiero es un arrendamiento que transfiere los riesgos y recompensas sustanciales al arrendatario. Por consiguiente, en el balance general consolidado las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se reportan bajo el rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, donde el valor de la inversión neta equivale normalmente al costo del activo arrendado. Los ingresos por intereses provenientes de estas operaciones se reportan en el renglón de ingresos por arrendamiento en el estado de resultados. Por su parte, los intereses pagados por el cliente se asignan para producir una tasa de interés periódica constante para el saldo remanente de la cuenta por cobrar del arrendamiento.

En el caso de arrendamientos puros, los riesgos y recompensas sustanciales que guardan relación con el activo arrendado recaen en el arrendador. En este caso, los activos involucrados se reportan en una partida por separado denominada "Activos arrendados" en el balance general consolidado, medidos a su costo y restando la depreciación, mediante el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, al valor en libros residual calculado. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de acuerdo con la NIC 36, en la que se encuentra que el valor de recuperación (definido como el valor razonable menos el costo de venta) ha caído por debajo del valor en libros, se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por deterioro y ajustando la tasa futura de depreciación. Si las razones para el reconocimiento de una pérdida por deterioro en ejercicios anteriores ya no aplican, se reconoce una cancelación de la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro y cancelaciones de las mismas se incluyen en el rubro de ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento. Asimismo, los ingresos por arrendamiento se reconocen utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento.

Los terrenos y edificios con que se cuenta para percibir rentas se reportan en la partida "Inversiones en inmuebles" en el balance general y se miden a su costo amortizado; dichos terrenos y edificios se arriendan normalmente a concesionarias. Los valores razonables que se revelan en las notas los determina la entidad correspondiente mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros estimados, utilizando la tasa de descuento de mercado a largo plazo que corresponda. La depreciación se aplica utilizando el método de línea recta a lo largo de vidas útiles de 10 a 33 años. Todo deterioro identificado como resultado de una prueba de deterioro de conformidad con la NIC 36 se toma en cuenta mediante el reconocimiento de una pérdida por ese concepto.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

Los pagos de arrendamiento realizados al amparo de arrendamientos puros se reconocen en el rubro de gastos generales y de administración.

En el caso de arrendamientos financieros, los activos arrendados se reconocen a lo que resulte menor entre el costo y el valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos, depreciados mediante el método de línea recta a lo largo de lo que resulte menor entre la vida útil del activo o el plazo de la operación. Las obligaciones de pago con respecto a los pagos periódicos futuros por arrendamiento se descuentan y reconocen como un pasivo.

OPERACIONES DE RECOMPRA

Los arrendamientos en los que el Grupo VW FS AG tiene un contrato en vigor con el arrendador en relación con la devolución del activo arrendado se reconocen en el rubro de otros créditos y cuentas por cobrar dentro del rubro de créditos y cuentas por cobrar a clientes, al importe del valor de reventa acordado al inicio del arrendamiento, reconociéndose también en la partida de otros activos el importe equivalente al derecho de uso. En el caso de arrendamientos que no estén al corriente (con vencimiento de más de un año), el valor de reventa acordado se descuenta al inicio del arrendamiento. La cancelación del descuento durante el plazo del arrendamiento se reconoce en el rubro de ingresos por intereses. Por otro lado, el valor del derecho de uso reconocido en la partida de otros activos se deprecia utilizando el método de línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento; esta depreciación se reporta bajo el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento. Por otra parte, los pagos por arrendamiento recibidos conforme a subarrendamientos se reportan como ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

14. Pasivos

Los pasivos con bancos y clientes, pagarés y papel comercial emitido, así como pasivos por capital subordinado, se reconocen a su costo amortizado mediante el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas resultantes de cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, incluyendo los efectos de fluctuaciones cambiarias. Por razones de importancia, los pasivos circulantes (con vencimiento dentro de un año) no se descuentan y, por consiguiente, no se reconoce cancelación alguna del descuento.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

15. Reservas para pensiones y otros beneficios posemplo

Se reconocen reservas para aquellos compromisos en forma de pensiones al retiro, por invalidez, así como beneficios a dependientes supervivientes que son pagaderos al amparo de planes de pensiones. Los beneficios proporcionados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de aportación definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de los planes de aportación definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo VW FS AG no tiene obligaciones adicionales. En 2018, las aportaciones totales realizadas por el Grupo VW FS AG ascendieron a €37 millones (€43 millones el ejercicio anterior). Asimismo, las aportaciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €33 millones (€36 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son primordialmente planes de beneficios definidos en los que existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan). Las reservas para pensiones por compromisos de beneficios definidos se miden a través de actuarios independientes que utilizan el método aceptado internacionalmente de crédito unitario proyectado, de acuerdo con la NIC 19, lo cual significa que las obligaciones futuras se miden con base en los derechos a los beneficios proporcionales que se hayan adquirido hasta la fecha de presentación de información. La medición de reservas para pensiones toma en consideración supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Las ganancias o pérdidas actuariales se derivan de las diferencias entre las tendencias actuales y los supuestos del ejercicio anterior, así como de los cambios en los supuestos; estas ganancias y pérdidas se reconocen en el periodo en el que tienen lugar, en el rubro de otro resultado integral (tomando en consideración impuestos diferidos), sin que tengan impacto en los resultados. Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posemplo se establecen en la nota (47).

16. Reservas del negocio de seguros

Las operaciones de seguro sin intermediario y reaseguro activo se contabilizan en el periodo en el que surge el seguro o reaseguro sin demora alguna de tiempo.

Los contratos de seguro se registran de conformidad con la IFRS 4 y, en la medida permitida por los reglamentos contables locales, de acuerdo con el artículo 341 ff del HGB y el Reglamento Contable para Aseguradoras Alemanas (RechVersV - Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen).

Las primas no devengadas para el negocio de seguro sin intermediarios se determinan normalmente sobre la base de cada uno de los contratos individuales utilizando el llamado "método 1/act".

Las reservas para siniestros en tramitación, en operaciones de seguro sin intermediarios, se determinan y miden normalmente sobre la base de cada uno de los siniestros de acuerdo con el requerimiento estimado. Normalmente se recurre al método de cadena de escaleras o al método modificado de cadena de escaleras para determinar la reserva de siniestros ocurridos, mas no reportados (IBNR, por sus siglas en inglés). La reserva para pérdidas parciales por gastos de liquidación de siniestros se calcula de conformidad con los requisitos que se establecen en el reglamento coordinado que los estados federales alemanes emitieron el 2 de febrero de 1973.

La reserva para reembolsos de primas relacionadas con la utilidad y no relacionadas con la utilidad incluye exclusivamente obligaciones relacionadas con reembolsos de primas por no siniestralidad y se estima sobre la base de la experiencia sobre siniestros de contratos específicos.

Las otras reservas técnicas incluyen la reserva para anulaciones del negocio de seguro directo, lo que también se basa en tasas históricas de cancelación.

No se reconoce una reserva para compensación de riesgos debido a que la IFRS 4 lo prohíbe.

La participación de los reaseguradores en las reservas se calcula de conformidad con los convenios con los retrocesionarios y se reporta en el rubro de otros activos.

Las reservas para siniestros en tramitación en el negocio de reaseguro activo se reconocen normalmente sobre la base de la información proporcionada por los cedentes.

Los métodos y sistemas actuariales que garantizan el monitoreo y control continuos de todos los riesgos clave de seguros se utilizan para verificar que el nivel de las reservas técnicas sea suficiente. Una de las características principales del negocio de seguros es el riesgo de seguro, el cual incluye en especial, el riesgo de primas/-siniestros, el riesgo de reservas, el riesgo de cancelación y el riesgo de catástrofe. Contrarrestamos estos riesgos a través del monitoreo continuo de las bases de cálculo, la realización de las correspondientes adiciones a las reservas y la aplicación de una política de aseguramiento restrictiva.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

17. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con terceros como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos y el importe de la obligación pueda estimarse de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (66).

El renglón de pagos basados en acciones, dentro de otras reservas, consiste en acciones por desempeño, cuya base son las acciones preferentes de Volkswagen AG. Los compromisos relativos a pagos basados en acciones se registran como planes liquidados en efectivo, de acuerdo con la IFRS 2. Estos planes liquidados en efectivo se miden a lo largo de su vigencia, hasta el vencimiento, a su valor razonable, el cual se determina utilizando una técnica de valuación generalmente aceptada. El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de gastos generales y de administración, y se aplica a lo largo del periodo de adjudicación.

Las reservas para litigios y riesgos legales se reconocen y miden haciendo uso de supuestos sobre la probabilidad de un resultado no favorable y el monto del posible uso de la reserva.

Los ingresos provenientes de la cancelación de otras reservas se reconocen, normalmente, en la partida del estado de resultados o en la partida de la utilidad neta en la que el gasto asociado se reconoció en los ejercicios anteriores.

Aquellas reservas que no se relacionan con una salida de recursos que probablemente tendría lugar en el ejercicio posterior se reconocen a su valor de liquidación descontadas a la fecha de presentación de información mediante tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 0.2% (0.08% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

Por su parte, los derechos de recurso no son compensados contra las reservas.

18. Estimaciones y supuestos de la administración

La elaboración de los estados financieros consolidados requiere que la administración desarrolle ciertos supuestos y estimaciones que afectan el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como la revelación de activos y pasivos contingentes para el periodo de referencia.

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Asimismo, los pronósticos del desempeño del negocio hacia el futuro toman en cuenta aquellas circunstancias prevaletentes al momento de la preparación de los estados financieros consolidados y las tendencias futuras en el entorno global y de la industria que se consideren como realistas. Las estimaciones y supuestos utilizados por la administración se han desarrollado, en específico, con base en escenarios de las tendencias macroeconómicas, de los mercados automotrices y financieros, así como del marco jurídico aplicable. Estos y otros supuestos se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del informe de la administración.

Dado que el desempeño futuro del negocio está sujeto a factores desconocidos que, en parte, están fuera del control del Grupo, nuestros supuestos y estimaciones no dejan de ser objeto de un grado considerable de incertidumbre. Si los cambios en los parámetros difieren de los supuestos y van más allá de cualquier influencia que pueda ejercer la administración, los importes reales podrían ser distintos a los valores estimados que se hayan pronosticado originalmente. Si el desempeño real se desvía de los pronósticos, los supuestos y, de ser necesario, los valores en libros de los activos y pasivos afectados se ajustan en consecuencia.

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS ARRENDADOS

El valor de recuperación de los activos arrendados en el Grupo depende principalmente del valor residual de dichos vehículos al momento del vencimiento de su arrendamiento, en virtud de que este valor representa una proporción considerable de las entradas de efectivo que se esperan. La actualización constante de la información interna y externa sobre tendencias en los valores residuales (con base en las circunstancias locales particulares y los valores empíricos de la comercialización de vehículos seminuevos) constituye un factor en las proyecciones de valores residuales para vehículos arrendados. Dichas proyecciones requieren que el Grupo desarrolle supuestos, principalmente en relación con la oferta y demanda futuras de vehículos, así como las tendencias en los precios de las unidades. Los supuestos se basan ya sea en estimaciones profesionales o en información publicada por expertos ajenos a la Compañía. Las estimaciones profesionales se basan en datos externos (cuando están disponibles), tomando en cuenta cualquier información adicional que se tenga disponible de manera interna, como valores de la experiencia pasada y datos de venta actuales. Asimismo, los pronósticos y supuestos se verifican normalmente a través de un proceso de pruebas retroactivas.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros; en la medida de lo posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntaje con base en la experiencia, combinada con parámetros sobre hechos futuros. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos crediticios (nota 8) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

Las estimaciones por parte de la administración son necesarias para calcular el valor razonable de instrumentos financieros, lo cual se relaciona tanto con el valor razonable, visto como una medida estándar en el balance general, como con el valor razonable en el contexto de revelaciones en las notas a los estados financieros. Las mediciones del valor razonable se clasifican conforme a una jerarquía de tres niveles, dependiendo del tipo de datos de entrada necesarios para las técnicas de valuación utilizadas, para lo cual cada uno de los niveles requiere distintas estimaciones por parte de la administración. Los valores razonables en el nivel 1 se basan en precios cotizados en mercados activos. En este caso, las evaluaciones de la administración se relacionan con la determinación del mercado principal o el más ventajoso. Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos observables de mercado mediante técnicas de valuación con base en el mercado. Las decisiones de la administración para este nivel se relacionan con la selección de modelos estándar de la industria que sean generalmente aceptados, así como la designación del mercado en que los factores de datos de entrada correspondientes son observables. Los valores razonables de nivel 3 se determinan con técnicas de valuación reconocidas que se basan de algunos datos de entrada que no pueden ser observados en un mercado activo; en este caso se requiere el criterio de la administración para seleccionar las técnicas de valuación y determinar los datos de entrada que se utilizarán, los cuales se desarrollan utilizando la mejor información disponible. Si la Compañía utiliza sus propios datos, debe aplicar los ajustes correspondientes a fin de reflejar de mejor manera las condiciones del mercado.

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

El cálculo de las tarifas contractuales de servicio en contratos de servicio está sujeto a supuestos relativos a gastos durante la vigencia de los contratos; dichos supuestos se basan en la experiencia pasada. Los parámetros utilizados en el cálculo de las tarifas contractuales de servicio se revisan de manera periódica. Durante la vigencia de los contratos, los ingresos provenientes de contratos de servicio se reconocen sobre la base de los gastos incurridos, más un margen derivado de las tarifas contractuales de servicio.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

RESERVAS

El reconocimiento y la medición de reservas se basa, asimismo, en supuestos acerca de la probabilidad de que se presenten eventos futuros y los importes involucrados, junto con una estimación de la tasa de descuento. De nueva cuenta, en la medida de lo posible se recurre a la experiencia o dictámenes de peritos externos.

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales, tales como tasa de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico.

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realizan cambios con regularidad, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la cancelación de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de otras reservas requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procedimientos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto a su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por peritos y abogados.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS NO FINANCIEROS, NEGOCIOS CONJUNTOS E INVERSIONES DE CAPITAL

Las pruebas de deterioro aplicadas a activos no financieros (en particular al crédito mercantil y nombres de marcas), negocios conjuntos registrados como capital, así como inversiones de capital medidas a su costo, requieren supuestos relativos a los flujos de efectivo futuros en el periodo de planeación y, cuando resulta aplicable, periodos posteriores. Estos supuestos sobre flujos de efectivo futuros se factorizan en expectativas sobre las tendencias económicas globales para el futuro, tendencias para los automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en expectativas resultantes de las tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos, márgenes y requisitos regulatorios. Para mayores informes sobre los supuestos relativos al periodo específico de planeación, sírvase consultar el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del informe de la administración. Las tasas de descuento para el método de flujos de efectivo descontados, y que se aplican al realizar pruebas de deterioro del crédito mercantil, se basan en tasas específicas de costo de capital, tomando en cuenta la experiencia histórica y los supuestos correspondientes en materia de tendencias macroeconómicas. En específico, los pronósticos para flujos de efectivo a corto y mediano plazo, así como las tasas de descuento utilizadas, están sujetos a incertidumbres fuera del control del Grupo.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS Y PARTIDAS INCIERTAS DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Cuando se calculan activos por impuestos diferidos, deben desarrollarse supuestos acerca de los ingresos gravables futuros y los plazos para la recuperación de los activos por impuestos diferidos. La medición de activos por impuestos diferidos para amortización de pérdidas fiscales se basa normalmente en los ingresos gravables futuros para un horizonte de planeación de cinco ejercicios. En el reconocimiento de partidas inciertas de impuesto sobre la renta, se utiliza el pago esperado de impuestos como la base para la mejor estimación.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el estado de resultados

19. Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento

Los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento incluyen ingresos por rentas sobre inversiones en inmuebles por un monto de €1 millón (misma cifra que el ejercicio anterior). Tanto en el año de referencia como en el ejercicio anterior, los ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento incluyeron solo ingresos poco significativos provenientes de pagos contingentes al amparo de arrendamientos financieros, mas no de arrendamientos puros.

En relación con activos arrendados como parte de operaciones de recompra, se reconocieron pagos por €401 millones (€397 millones el ejercicio anterior) como un gasto en el periodo de referencia.

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €216 millones (€211 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de operaciones de arrendamiento. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

En el ejercicio anterior, el rubro de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento incluyó pérdidas por deterioro por €2 millones, reconocidas como un resultado de la prueba de deterioro sobre inversiones en inmuebles.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos arrendados aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €42 millones (€20 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el rubro de ingresos provenientes del negocio de arrendamiento.

20. Gasto por intereses

El renglón de gasto por intereses incluye gastos de financiamiento para el negocio de crédito y arrendamiento. El gasto neto derivado de ingresos y gasto por intereses en el periodo de referencia sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura asciende a €6 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

21. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio, un monto de €1,064 millones se relacionó con contratos de servicio que requieren el reconocimiento del ingreso en un momento específico, mientras que €295 millones se relacionaron con contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos a lo largo de un periodo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicio reconocidos en el periodo de referencia, al 1 de enero de 2018 se habían incluido ingresos por €347 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

22. Ingresos netos provenientes del negocio de seguros

La siguiente tabla muestra los ingresos netos provenientes del negocio de seguros:

millones de €	2018	2017
Primas de seguros devengadas	308	287
Gastos por reclamaciones de seguros	- 113	- 108
Comisiones de reaseguro y gastos con participación en los beneficios	- 48	- 59
Otros gastos de suscripción	0	- 2
Total	148	118

23. Reserva para riesgos crediticios

La reserva para riesgos crediticios se relaciona con las siguientes partidas del balance general: créditos y cuentas por cobrar a bancos, créditos y cuentas por cobrar a clientes, títulos negociables y otros activos; asimismo, en el contexto de la reserva para riesgos crediticios con respecto a compromisos crediticios y garantías financieras, también se relaciona con la partida "Otros pasivos" del balance general.

El desglose del monto reconocido en el estado de resultados consolidado es el siguiente:

millones de €	2018	2017
Adiciones a la reserva para riesgos crediticios	- 749	- 684
Cancelaciones de la reserva para riesgos crediticios	575	211
Castigos directos	- 86	- 64
Ingresos provenientes de créditos y cuentas por cobrar previamente castigados	39	47
Ganancia o pérdida neta proveniente de modificaciones significativas	-	-
Total	- 221	- 491

Los riesgos crediticios adicionales a los que está expuesto el Grupo VW FS AG como resultado de las crisis (crisis económicas o bloqueo a ventas) en Rusia, Brasil, India, México, así como en la República de Corea, se contabilizaron en el periodo de referencia reconociendo gastos totales por €-8 millones (gastos de €-155 millones el ejercicio anterior). Las adiciones para Brasil, India, México y la República de Corea se vieron compensadas con las cancelaciones para Rusia e Italia.


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

La partida de ingresos netos por comisiones y tarifas incluye, en su mayoría, ingresos y gastos provenientes de servicios de intermediación de seguros, junto con comisiones y tarifas derivadas de los negocios de financiamiento y de servicios financieros. El desglose es el siguiente:

millones de €	2018	2017 ¹
Ingresos por comisiones y tarifas	423	287
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	266	200
Gastos por comisiones y tarifas	-203	-160
de los cuales son comisiones sobre ventas en el negocio de financiamiento	-138	-129
Total	220	128

1 Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.

25. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

La partida de "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" incluye ganancias y pérdidas derivadas de la medición del valor razonable de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas.

El desglose detallado de las ganancias y pérdidas para el periodo de referencia es el siguiente:

millones de €	2018
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	239
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	-239
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable	-12
Ganancias/pérdidas sobre la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo	13
Ganancias/pérdidas en la conversión de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos en coberturas de flujos de efectivo	-13
Ganancias/pérdidas sobre la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo	0
Total	-12

Según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior, estos efectos se incluyeron en otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

26. Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral

En esta partida se reportan las ganancias o pérdidas netas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura, ganancias o pérdidas netas sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados, así como las ganancias o pérdidas netas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen con los requisitos de la IFRS 9 para contabilidad de coberturas a nivel micro, o los requisitos de la NIC 39 para cobertura de portafolio, se reconocen en el rubro de ganancias y pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El desglose detallado de las ganancias y pérdidas para el periodo de referencia es el siguiente:

millones de €	2018
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	4
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a su valor razonable a través de resultados	-1
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a su valor razonable a través de resultados	2
Ganancias/pérdidas sobre la baja de títulos negociables medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	-
Total	4

Tal como se describe en las revelaciones sobre el ajuste de las cifras del ejercicio anterior, los efectos de los derivados no designados como instrumentos de cobertura se incluyeron en otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

27. Gastos generales y de administración

El desglose de la partida de gastos generales y de administración se presenta en la siguiente tabla:

millones de €	2018	2017 ¹
Gastos de personal	-744	-772
Gastos de operación no relacionados con personal	-820	-803
Gastos de publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas	-42	-26
Depreciación de propiedades y equipo, y pérdidas por deterioro sobre los mismos; amortización de activo intangibles y pérdidas por deterioro sobre los mismos	-34	-62
Otros impuestos	-11	-12
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	20	29
Total	-1,632	-1,645

¹ Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.

Los gastos de operación no relacionados con personal incluyen gastos por €30 millones (€33 millones el ejercicio anterior) por activos arrendados al amparo de arrendamientos puros relacionados, en particular, con terrenos y edificios, así como equipo de oficina y operativo.

De acuerdo con los requisitos especificados en el artículo 314(1) no. 9 del HGB, el renglón de gastos generales y de administración incluye los honorarios totales que los auditores independientes de los estados financieros consolidados cargaron en el año de referencia, según se muestra en la siguiente tabla.

millones de €	2018	2017
Servicios de auditoría de estados financieros	2	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	1	2
Total	3	5


Guillermo Hernández C.
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los honorarios por servicios de auditoría de estados financieros que se pagaron a los auditores en 2018 fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS AG y los estados financieros anuales de las compañías del Grupo alemán, así como a las revisiones de los estados financieros a fechas intermedias de las compañías del Grupo alemán.

El resto de los servicios que prestaron los auditores independientes en el periodo de referencia consistieron en cuestiones relacionadas con tecnología de la información y la Directiva sobre Protección de Datos en General.

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

El desglose de la partida de otros ingresos/gastos de operación netos es el siguiente:

millones de €	2018	2017 ¹
Ganancias sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura	95	12
Ingresos provenientes de asignaciones de costos a otras entidades del Grupo Volkswagen	421	495
Ingresos provenientes de la cancelación de reservas y pasivos acumulados	73	123
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	25	23
Ingresos provenientes de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	7	3
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	8	-
Ingresos de operación diversos	101	196
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera sin cobertura	-103	-15
Gastos de litigios y riesgos legales	-95	-136
Gastos derivados de la disposición de vehículos al amparo de contratos de crédito y arrendamientos financieros	-9	-4
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-6	-
Otros gastos de operación	-84	-135
Total	434	562

¹ Ejercicio anterior ajustado según lo descrito en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior.

Tal como se describe en las revelaciones sobre el ajuste de cifras del ejercicio anterior, las ganancias y pérdidas sobre la medición de pasivos y créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera sin cobertura se incluyeron en el renglón de otras ganancias o pérdidas financieras en el ejercicio anterior.

29. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos incluye ingresos por dividendos y gastos derivados de transferencias de utilidades o pérdidas, así como ganancias o pérdidas netas provenientes del reconocimiento de pérdidas por deterioro sobre acciones en subsidiarias no consolidadas.

30. Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gasto por intereses en relación con las cuestiones asociadas con impuestos, pensiones y otras reservas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En el ejercicio anterior, el rubro de otras ganancias o pérdidas financieras también incluyó los siguientes componentes:

millones de €	2017
Ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo	- 153
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	163
Ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable	0
Ganancias/pérdidas en la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos	9
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	- 8
Total	11

Para el periodo de referencia, los rubros de ganancias/pérdidas sobre instrumentos de cobertura en coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo, ganancias/pérdidas sobre partidas cubiertas en coberturas de valor razonable, así como la parte inefectiva de instrumentos de cobertura en coberturas de flujos de efectivo, se reportan en la nueva partida "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" del estado de resultados.

Para el periodo de referencia, el rubro de ganancias/pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar en moneda extranjera y pasivos se reporta en la nueva partida "Ganancia o pérdida neta sobre coberturas" del estado de resultados, en la medida en que se relaciona con ganancias/pérdidas cambiarias sobre partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo; en todos los otros casos, se incluye en otros ingresos de operación u otros gastos de operación.

Para el periodo de referencia, las ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura se reportan en la nueva partida "Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral" del estado de resultados.

31. Impuesto sobre la renta a cargo

El rubro de impuesto sobre la renta a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto sobre la renta a cargo son los siguientes:

millones de €	2018	2017
Ingresos/gasto por impuestos causados, Alemania	- 141	81
Gasto por impuestos causados, extranjero	- 269	- 288
Impuesto sobre la renta causado	- 410	- 206
de los cuales son ingresos (+)/gasto (-) relacionados con periodos anteriores	(4)	(49)
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, Alemania	60	- 96
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos, extranjero	80	180
Ingresos (+)/gasto (-) por impuestos diferidos	140	84
Impuesto sobre la renta a cargo	- 270	- 122

El gasto fiscal reportado en 2018 por €270 millones (€122 millones el ejercicio anterior) es €25 millones mayor (€70 millones menor el ejercicio anterior) al gasto fiscal esperado de €245 millones (€192 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 29.9% (misma que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto sobre la renta a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

millones de €	2018	2017
Utilidad/pérdida antes de impuestos	818	643
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 29.9% (misma que el ejercicio anterior)		
= Gasto por Impuesto sobre la renta imputado en el periodo de referencia a la tasa de impuesto sobre la renta nacional	-245	-192
+ Efectos de créditos fiscales	0	0
+ Efectos de tasas fiscales nacionales/extranjeras	14	9
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-36	-1
+ Efectos de diferencias permanentes	-8	-13
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	44	48
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	-1	2
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-29	-14
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	5	50
+ Otras variaciones	-14	-11
= Gasto por impuesto sobre la renta causado	-270	-122

La tasa fiscal corporativa por ley en Alemania para el periodo 2018 fue de 15%, incluyendo impuesto al comercio y la sobretasa de solidaridad, lo cual dio como resultado una tasa fiscal total de 29.86%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 29.8% (29.9% el ejercicio anterior).

Los efectos de las diferentes tasas del impuesto sobre la renta fuera de Alemania surgen debido a su diversidad en los países individuales en los que las compañías del Grupo están domiciliadas, en comparación con las tasas alemanas; dicha tasas fuera de Alemania varían entre 19.0% y 40.0% (19.0% y 45.0% el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2018, había pérdidas fiscales pendientes de amortizar por €112 millones (€99 millones el ejercicio anterior), de las cuales se habían reconocido €13 millones (€10 millones el ejercicio anterior) de activos por impuestos diferidos. De estas pérdidas fiscales pendientes de amortizar, un importe de €97 millones (€80 millones el ejercicio anterior) se considera utilizable en forma indefinida. Asimismo, hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por un monto de €15 (€12 el ejercicio anterior) que se deben amortizar dentro de los siguientes cinco años. En el ejercicio previo, hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores por un monto de €6 millones que tenían que amortizarse dentro de un plazo de cinco a diez años.

No se han reconocido activos por impuestos diferidos respecto a ciertas pérdidas fiscales de ejercicios anteriores consideradas como no susceptibles de amortizarse y que ascienden a €63 millones (€62 millones el ejercicio anterior). De estas pérdidas fiscales de ejercicios anteriores que el Grupo no puede amortizar, €1 millón podría haber sido utilizado, sujeto a ciertas limitaciones, en un plazo de hasta cinco años y €62 millones (€56 millones el ejercicio anterior) sin ninguna restricción de tiempo. Asimismo, en el ejercicio anterior hubo pérdidas fiscales de ejercicios anteriores no susceptibles de amortizarse por un monto de €6 millones, que podrían haberse utilizado, sujeto a ciertas limitaciones, dentro de un periodo de hasta diez años.

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €0.4 millones (€0.2 millones el ejercicio anterior).

Los beneficios provenientes de créditos fiscales no reconocidos previamente que se utilizan para disminuir el gasto por impuestos causados en el ejercicio fiscal en curso ascienden a €1 millón. En el ejercicio anterior, el beneficio derivado de diferencias temporales de ejercicios anteriores no reconocidas previamente, que se utilizaron para reducir el gasto por impuestos causados, ascendió a €2 millones, mientras que el beneficio derivado de pérdidas fiscales no reconocidas previamente, que se utilizaron para reducir el gasto por impuestos causados, ascendió a €0.3 millones. En el ejercicio anterior, se generó impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de una pérdida por deterioro sobre un activo por impuestos diferidos, cuyo monto ascendió a €1 millón.

Los cambios a las tasas de impuestos en 2018 han dado lugar a gastos por impuestos diferidos en todo el Grupo por €36 millones (€0.6 millones el ejercicio anterior).

El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos por €50 millones (€157 millones el ejercicio anterior) contra lo cual no hay pasivos por impuestos diferidos en un importe equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el anterior.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €28 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el balance general, un total de €64 millones (€66 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. Dentro de esta cifra, un monto de €67 millones (€70 millones el ejercicio anterior) corresponde a ganancias o pérdidas actuariales (NIC 19), €-2 millones (€-3 millones el ejercicio anterior) lo hace a instrumentos financieros derivados y €-0.3 millones (€-0.7 millones el ejercicio anterior) a la medición del valor razonable de títulos negociables.

32. Revelaciones adicionales sobre el estado de resultados

Ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con actividades fiduciarias y activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo:

millones de €	2018	2017
Ingresos por comisiones y tarifas	51	57
Gastos por comisiones y tarifas	0	0
Total	51	57


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Revelaciones sobre el balance general

33. Disponibilidades

El rubro de disponibilidades incluye saldos a favor por €54 millones (€40 millones el ejercicio anterior) con bancos centrales del extranjero.

34. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. Las reserva para riesgos crediticios se presentan en la nota (60).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. Es habitual que se nos dé en prenda el vehículo como garantía por su financiamiento. El financiamiento a concesionarios abarca créditos con garantía hipotecaria, así como créditos para la organización del concesionario, destinados a inversiones y equipo operativo. De nueva cuenta, los activos se otorgan como colateral, aunque las garantías y afectaciones de inmuebles también se utilizan como garantía real. El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar que se adeudan en relación con activos arrendados. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra.

Algunas de las exposiciones de renta fija conforme a cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se han cubierto contra fluctuaciones en la tasa de interés base libre de riesgo, utilizando coberturas de portafolio. Las cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento puro están excluidas de esta estrategia de cobertura debido a que no cumplen con la definición de un instrumento financiero dentro del significado de la IFRS 9, junto con la NIC 32.

La conciliación con los valores del balance general es la siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	59,012	49,804
Ajuste al valor razonable proveniente de coberturas de portafolio	- 10	- 9
Cuentas por cobrar a clientes, neto de ajuste al valor razonable por coberturas de portafolio	59,022	49,813

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €371 millones (€257 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendía a €135 millones (€89 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

El desglose de la partida de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

millones de €	2018	2019 - 2022	a partir de 2023	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	7,587	11,963	31	19,580
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 334	- 526	- 2	- 862
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	7,252	11,437	29	18,719

millones de €	2019	2020 - 2023	a partir de 2024	Total
Pagos futuros provenientes de cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	8,572	11,927	34	20,533
Ingresos financieros no percibidos provenientes de arrendamientos financieros (descuentos)	- 403	- 504	- 2	- 909
Valor presente de pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información	8,169	11,423	33	19,624

El valor presente de los pagos de arrendamiento mínimos que se encontraban insolutos a la fecha de presentación de información equivale en el Grupo VW FS AG a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros arriba reveladas.

Se ha reconocido una reserva para riesgos crediticios en relación con pagos de arrendamiento mínimos por un importe de €21 millones (€31 millones el ejercicio anterior).

Al final del periodo de referencia, se habían reconocido reservas de valuación por €666 millones (€658 millones el ejercicio anterior) con créditos y cuentas por cobrar a clientes relacionados con Brasil, India, México, la República de Corea y Rusia, países que se están viendo afectados por diversas situaciones de crisis (crisis económicas o bloqueos a ventas).

35. Instrumentos financieros derivados

Esta partida incluye los valores razonables positivos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos a través de coberturas de valor razonable	24	54
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos a través de coberturas de valor razonable	51	49
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable	396	361
de las cuales son coberturas de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable de cartera	0	1
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de flujos de efectivo	8	11
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros a través de coberturas de flujo de efectivo	32	18
Operaciones de cobertura	510	493
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	71	62
Total	582	555


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Negocios conjuntos registrados como capital y activos financieros diversos

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2017	659	289	948
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-80	-6	-86
Altas	15	93	109
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	0	0
Cambios reconocidos en resultados	82	-	82
Dividendos	-7	-	-7
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-20	-	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	648	376	1,024
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	26	1	28
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-9	-	-9
Altas	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	17	3	20
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	631	373	1,004
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	633	288	920


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Inversiones registradas como capital ¹	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2018	642	376	1,018
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Cambios en la base de consolidación	-	5	5
Altas	21	121	142
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	9	9
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	51	-	51
Dividendos	-	-	-
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-25	-	-25
Saldo al 31 de diciembre de 2018	689	492	1,181
Pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	17	3	20
Fluctuaciones cambiarias	-	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	-	88	88
Reclasificaciones	-	-	-
Disposiciones	-	3	3
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17	88	105
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	671	404	1,075
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	625	373	997

1 Como consecuencia del impacto de los nuevos requisitos contables de la IFRS 9 para activos financieros en negocios conjuntos registrados como capital, existe una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018. Esta diferencia se explica en la conciliación de los valores en libros en el rubro Efectos de IFRS nuevas y revisadas – IFRS 9 Instrumentos financieros.

En el tercer trimestre del periodo de referencia, VW FS AG adquirió la entidad Verimi GmbH como inversión de capital. Con la adquisición de las acciones y, el posterior aumento de capital, el valor en libros de la inversión para VW FS AG asciende a €6 millones. Dado que la adquisición se dio en una fecha muy cercana a la fecha de presentación de información, el precio de compra y el valor razonable sumaron el mismo importe, como resultado de lo cual no se reconoció cambio alguno en el valor razonable en otro resultado integral durante el periodo de referencia.

Además, se reconocieron pérdidas por deterioro por un importe de €83 millones en el periodo de referencia respecto a una subsidiaria no consolidada en China. Las pérdidas por deterioro equivalen al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor recuperable fue prácticamente la misma que la que se describe en la nota (10) para someter a prueba el crédito mercantil en cuanto a deterioro.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

37. Activos intangibles

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2017	118	54	40	243	456
Fluctuaciones cambiarias	-1	-1	1	-3	-5
Cambios en la base de consolidación	-83	-21	-18	-155	-277
Altas	1	-	-	24	25
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	0	12	11	5	28
Saldo al 31 de diciembre de 2017	35	20	12	104	171
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2017	102	12	-	192	306
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-	-3	-3
Cambios en la base de consolidación	-74	-10	-	-127	-211
Adiciones a amortización acumulada	3	1	-	20	24
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	12	11	-	22
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	12	11	4	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	30	3	-	79	113
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	4	18	12	24	59
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	17	43	40	51	150


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	Software generado internamente	Nombres de marcas, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2018	35	20	12	104	171
Fluctuaciones cambiarias	- 1	0	0	- 2	- 4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	- 1	- 1
Altas	1	-	-	26	27
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	4	4
Saldo al 31 de diciembre de 2018	35	20	12	122	188
Amortización y pérdidas por deterioro					
Saldo al 1 de enero de 2018	30	3	-	79	113
Fluctuaciones cambiarias	0	0	-	- 2	- 2
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	- 1	- 1
Adiciones a amortización acumulada	1	0	-	11	13
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-	2	2
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	0	0
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	31	3	-	90	124
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	4	17	12	32	64
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	4	18	12	24	59

Los rubros de crédito mercantil, por un monto €12 millones (mismo monto que el ejercicio anterior), y nombres de marcas, por €16 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) con que se contaba en el balance general a la fecha de presentación de información en Polonia y Alemania, tienen una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil y los nombres de marcas están vinculados a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, siguen existiendo tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio. La base de clientes en Polonia está siendo amortizada a lo largo de un periodo de diez años.

En el ejercicio anterior, del crédito mercantil total reconocido, €12 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia. Por su parte, del total de nombres de marcas reconocidos, €6 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) fueron atribuibles a Polonia, en tanto que €10 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) lo fueron a Alemania. Las tasas de descuento que se utilizaron en las pruebas de deterioro para Polonia fueron de 9.5% (11.1% el ejercicio anterior).

Las pruebas de deterioro para el crédito mercantil y nombres de marcas reportados se basan en el valor de uso. En la prueba de deterioro para Polonia, el valor de uso determinado para el crédito mercantil y los nombres de marcas reportados superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro para el crédito mercantil o los nombres de marcas reportados. Asimismo, el Grupo VW FS AG llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. En Polonia, ningún cambio posible a un supuesto importante daría lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil y nombres de marcas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

38. Propiedades y equipo

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	313	251	564
Fluctuaciones cambiarias	-2	-4	-6
Cambios en la base de consolidación	-23	-166	-189
Altas	34	23	56
Reclasificaciones	-3	3	0
Disposiciones	1	11	12
Saldo al 31 de diciembre de 2017	319	95	413
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	105	144	250
Fluctuaciones cambiarias	-1	-2	-2
Cambios en la base de consolidación	-18	-107	-125
Adiciones a depreciación acumulada	9	26	35
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	-1	1	0
Disposiciones	0	8	9
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	95	54	149
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	224	41	265
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	208	106	314


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo de oficina y operativo	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2018	319	95	413
Fluctuaciones cambiarias	1	-2	0
Cambios en la base de consolidación	-	-2	-2
Altas	16	38	54
Reclasificaciones	1	1	1
Disposiciones	1	10	10
Saldo al 31 de diciembre de 2018	336	120	456
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	95	54	149
Fluctuaciones cambiarias	0	-1	0
Cambios en la base de consolidación	-	-2	-2
Adiciones a depreciación acumulada	9	11	20
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	-	-	-
Reclasificaciones	1	0	1
Disposiciones	0	7	7
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	105	55	160
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	230	65	295
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	224	41	265

En relación con terrenos y edificios, la afectación de terrenos por €13 millones (mismo monto que el ejercicio) sirvió como colateral para pasivos financieros.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €4 millones (€35 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

39. Activos arrendados e inversiones en inmuebles

millones de €	Bienes muebles arrendados	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	18,968	21	18,988
Fluctuaciones cambiarias	-195	0	-195
Cambios en la base de consolidación	-6,045	-3	-6,048
Altas	11,368	-	11,368
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	9,038	-	9,038
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,059	18	15,076
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2017	4,272	7	4,279
Fluctuaciones cambiarias	-40	0	-40
Cambios en la base de consolidación	-1,162	-2	-1,164
Adiciones a depreciación acumulada	2,381	1	2,382
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	253	2	255
Reclasificaciones	0	-	0
Disposiciones	2,196	-	2,196
Cancelación de pérdidas por deterioro	20	-	20
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,487	7	3,495
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2017	11,571	10	11,582
Valor en libros neto al 1 de enero de 2017	14,696	14	14,710

En el ejercicio anterior, esperábamos los pagos que se indican a continuación a lo largo de los próximos años por concepto de arrendamientos no cancelables:

millones de €	2018	2019 - 2022	Total
Pagos por arrendamiento	104	232	337


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el ejercicio anterior correspondientes a pagos por arrendamientos futuros provenientes de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2018	2019 – 2022	a partir de 2023	Total
Pagos por arrendamiento	2	5	2	9
Componente de intereses	0	1	0	1
Valor en libros de pasivos	1	4	2	8

millones de €	Bienes muebles arrendados ¹	Inversiones en inmuebles	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2018	15,059	18	15,076
Fluctuaciones cambiarias	-15	0	-15
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Altas	8,167	-	8,167
Reclasificaciones	0	-1	-1
Disposiciones	6,310	-	6,310
Saldo al 31 de diciembre de 2018	16,901	17	16,917
Depreciación y pérdidas por deterioro			
Saldo al 1 de enero de 2018	3,487	7	3,495
Fluctuaciones cambiarias	-4	0	-4
Cambios en la base de consolidación	-	-	-
Adiciones a depreciación acumulada	1,969	1	1,969
Adiciones a pérdidas por deterioro acumulado	216	-	216
Reclasificaciones	0	-1	-1
Disposiciones	1,811	-	1,811
Cancelación de pérdidas por deterioro	42	-	42
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3,816	7	3,823
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2018	13,084	10	13,094
Valor en libros neto al 1 de enero de 2018	11,571	10	11,582

1 Como un resultado de los efectos de ajustes relativos a activos arrendados que se describen en la sección Efectos de IFRS nuevas y revisadas, surgió una diferencia entre los valores en libros al 31 de diciembre de 2017 y al 1 de enero de 2018.

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €15 millones mismo monto que el ejercicio anterior). El valor razonable se determina mediante un esquema de ingresos con base en cálculos internos (nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). En el periodo de referencia se incurrió en gastos de operación por € 1 millón (€3 millones el ejercicio anterior) para el mantenimiento de inversiones en inmuebles.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

En el periodo de referencia, esperábamos los pagos que se indican a continuación durante los próximos años por arrendamientos no cancelables:

millones de €	2019	2020 - 2023	Total
Pagos por arrendamiento	133	144	278

La siguiente tabla muestra los valores presentes en el periodo de referencia correspondientes a pagos por arrendamientos futuros provenientes de edificios rentados al amparo de arrendamientos financieros:

millones de €	2019	2020 - 2023	a partir de 2024	Total
Pagos por arrendamiento	1	2	-	2
Componente de intereses	0	0	-	0
Valor en libros de pasivos	1	2	-	2

40. Activos por impuestos diferidos

El rubro de activos por impuestos diferidos abarca exclusivamente activos por impuesto sobre la renta diferido, cuyo desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos por impuestos diferidos	7,051	6,995
de los cuales son no circulantes	4,588	4,458
Beneficios reconocidos provenientes de pérdidas fiscales pendientes de amortización, neto de reservas de valuación	13	10
de los cuales son no circulantes	13	10
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-5,525	-5,969
Total	1,539	1,035


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Se reconocieron activos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	696	671
Títulos negociables y efectivo	4	3
Activos intangibles/propiedades y equipo	17	18
Activos arrendados	5,720	5,616
Pasivos y reservas	615	687
Reservas de valuación para activos por impuestos diferidos sobre diferencias temporales	-	-
Total	7,051	6,995

41. Otros activos

Los detalles del rubro de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Vehículos devueltos para su disposición	497	586
Efectivo restringido	596	850
Efectivo restringido	223	227
Activos por otros impuestos	152	117
Participación de reaseguradores en reservas técnicas	60	66
Varios	990	926
Total	2,517	2,772

Se esperan pagos mínimos por concepto de arrendamiento por €666 millones (€576 millones el ejercicio anterior) provenientes de subarrendamientos no cancelables en relación con operaciones de recompra.

El desglose de la participación de reaseguradores en reservas técnicas es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Participación de los reaseguradores en la reserva para siniestros en tramitación	44	49
Participación de los reaseguradores en la reserva para primas no devengadas	13	16
Participación de los reaseguradores en otras reservas técnicas	2	2
Total	60	66


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

42. Activos no circulantes

millones de €	de los cuales son		de los cuales son	
	Dic. 31, 2018	no circulantes	Dic. 31, 2017	no circulantes
Disponibilidades	54	–	40	–
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	208	1,444	166
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	59,012	29,947	49,804	27,890
Instrumentos financieros derivados	582	467	555	443
Títulos negociables	290	–	257	–
Negocios conjuntos registrados como capital	671	671	631	631
Activos financieros diversos	404	404	373	373
Activos intangibles	64	64	59	59
Propiedades y equipo	295	295	265	265
Activos arrendados	13,083	11,005	11,571	9,555
Inversiones en inmuebles	10	10	10	10
Activos por impuestos causados	122	5	137	5
Otros activos	2,517	782	2,772	726
Total	78,923	43,859	67,918	40,123

43. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de los fondos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen.

En el ejercicio de referencia, un monto de €631 millones (€685 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros se dio en prenda para garantizar pasivos con bancos.

Los pasivos con clientes incluyen depósitos de clientes por €75 millones (€69 millones el ejercicio anterior); asimismo, abarcaron pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio por un monto de €583 millones, en relación con los cuales se espera que se reconozcan en el siguiente ejercicio ingresos por €442 millones, seguidos de ingresos por €141 millones en años posteriores.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

44. Pagarés, papel comercial emitido

Este rubro incluye bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Bonos emitidos	38,464	30,055
Papel comercial emitido	2,564	2,398
Total	41,029	32,453

Se ha ofrecido como colateral un total de €175 millones (€287 millones el ejercicio anterior) en créditos y cuentas por cobrar a concesionarios para bonos emitidos que no son relativos a operaciones con ABS.

45. Operaciones con ABS

El Grupo VW FS AG recurre a operaciones con ABS para fines de financiamiento, reconociéndose los pasivos relacionados en las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Bonos emitidos	13,072	12,345
Pasivos subordinados	57	1,348
Total	13,129	13,694

Del importe total de pasivos surgidos en relación con operaciones con ABS, un importe de €9,941 millones (€10,885 millones el ejercicio anterior) lo representan operaciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €10,661 millones (€11,502 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los pasivos ascendía a €9,967 millones (€10,817 millones el ejercicio anterior). Asimismo, el valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidos, que siguieron reconociéndose, ascendió a €10,594 millones (€11,665 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2018.

Se han ofrecido €14,394 millones (€15,079 millones el ejercicio anterior) como colateral para operaciones con ABS, de los cuales €10,968 millones (€11,898 millones el ejercicio anterior) se registran como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a sociedades de objeto limitado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no pueden serlo de nueva cuenta a alguien más ni utilizarse en alguna otra forma como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas operaciones con Títulos respaldados por activos no dieron lugar a la baja contable de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros en virtud de que el Grupo se reserva el riesgo crediticio y de tiempo de pago. La diferencia entre el importe de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos asociados resulta de los diferentes términos y condiciones y de la proporción de los ABS que posee el Grupo VW FS AG por sí mismo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La mayoría de las operaciones públicas y privadas con ABS en el Grupo VW FS AG pueden amortizarse en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la operación original permanece insoluto.

46. Instrumentos financieros derivados

Esta partida abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como un instrumento de cobertura. El desglose es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Operaciones para dar cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos a través de coberturas de valor razonable	24	9
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos a través de coberturas de valor razonable	1	82
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable	32	36
de las cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés a través de coberturas de valor razonable de cartera	18	9
riesgo de tasa de interés a través de coberturas de flujos de efectivo	4	2
riesgo de tipo de cambio y de precios sobre flujos de efectivo futuros a través de coberturas de flujo de efectivo	5	6
Operaciones de cobertura	65	134
Pasivos provenientes de derivados no designados como coberturas	40	77
Total	105	211

47. Reservas para pensiones y otros beneficios posemplo

Los siguientes importes se han reconocido en el balance general por concepto de compromisos de beneficios:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Valor presente de obligaciones financiadas	243	245
Valor presente de activos del plan	156	168
Estatus financiado (neto)	87	77
Valor presente de obligaciones no financiadas	276	281
Monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	1	1
Pasivo neto reconocido en el balance general	364	359
del cual son reservas para pensiones	366	360
del cual son otros activos	2	1

Acuerdos clave en materia de pensiones en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior a la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG ofrece a sus empleados beneficios al amparo de acuerdos de pensiones laborales que resultan atractivos y vanguardistas. La mayoría de los acuerdos en el Grupo VW FS AG son planes de pensiones para empleados en Alemania que se clasifican como planes de beneficios definidos al amparo de la NIC 19. Asimismo, la generalidad de estas obligaciones se financia mediante reservas reconocidas en el balance general. Actualmente, estos planes no están abiertos a nuevos miembros. A fin de reducir los riesgos asociados con planes de beneficios definidos, en especial la longevidad, incrementos salariales e inflación, en años recientes el Grupo VW FS AG ha introducido nuevos planes de beneficios definidos, cuyas prestaciones se financian mediante los activos del plan externo correspondiente. Los riesgos arriba mencionados han quedado mitigados significativamente en estos planes de pensiones. La proporción de la obligación total de beneficios definidos atribuible a obligaciones de pensiones financiadas por activos del plan continuará incrementándose en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más abajo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Planes alemanes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados exclusivamente con reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes salariales finales. Para los planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones dependiente de los ingresos y estatus se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Asimismo, los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. Para los planes salariales finales, el salario subyacente se multiplica al momento del retiro por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés. El sistema de pensiones prevé pagos de pensiones vitalicias. Por consiguiente, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes, las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida; durante el ejercicio de referencia, se utilizaron las tablas actualizadas de mortalidad "Heubeck 2018 G" como base para dicho cálculo. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite.

Planes alemanes de pensiones financiados con activos del plan externo

Los planes de pensiones financiados con activos del plan externo constituyen planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto por pensión anual, dependiente de los ingresos y el estatus, se convierte en un derecho a una pensión vitalicia mediante factores de anualidades (derechos de pensión modulares garantizados), o bien se paga mediante una suma alzada o a plazos. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de realizar aportaciones a su propio retiro a través de esquemas de remuneración diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensión modulares que se devengan anualmente se totalizan al momento del retiro. El gasto por pensiones se aporta en forma continua a una agrupación de activos por separado que se administra independientemente de la Compañía dentro de un fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan superan el valor presente de las obligaciones calculadas utilizando la tasa de interés garantizada, se asignan los superávits (bonos de pensión modulares). Dado que los activos administrados en fideicomiso cumplen los criterios de la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se los compensa contra las obligaciones.

El importe de los activos del plan está expuesto a riesgo de mercado general. Por consiguiente, los órganos de gobierno de los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, someten a revisión constante la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión quedan estipuladas en lineamientos de inversión con el fin de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis periódicos relativos a la administración de activos-pasivos a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que requieran cubrirse. Actualmente, los activos de pensiones se encuentran invertidos en su mayoría en fondos de capital o de renta fija. Los principales riesgos son, en consecuencia, de tasa de interés y de precio de las acciones. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé que se provisionen fondos en una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan cae por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se debe reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva en la medida en que las tasas de interés caen y, por consiguiente, está expuesto a un riesgo de tasas de interés.

En el caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Además, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de los riesgos como parte de la revisión de los activos administrados por los fideicomisos.

A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

El cálculo del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se basó en los siguientes supuestos actuariales:

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Tasa de descuento	2.00	1.90	2.90	7.41
Tendencia de pago	3.50	3.60	4.39	5.78
Tendencia en pensiones	1.51	1.50	4.00	4.05
Tasa de rotación de personal	1.03	0.98	3.81	3.07

Estos supuestos son promedios que se ponderaron con base en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos. La reducción en la tasa de descuento internacional se debe principalmente al efecto de una modificación al alcance de las compañías en la ponderación de la tasa de descuento promedio.

Con relación a las expectativas de vida, se toman en cuenta las tablas de mortalidad más recientes en cada uno de los países. Por ejemplo, en Alemania, los cálculos se basan en las tablas de mortalidad "2018 G", desarrolladas por el Dr. Klaus Heubeck. Normalmente, se determinan las tasas de descuento para reflejar los rendimientos en bonos corporativos de tasa preferente y con vencimientos y monedas concordantes. Se tomó el índice iBoxx AA 10+ Corporates como la base para las obligaciones de las compañías del grupo alemán. Adicionalmente, se utilizaron índices similares para las obligaciones de pensiones en el extranjero.

Las tendencias de pago cubren el comportamiento de los sueldos y salarios esperados, lo cual incluye también incrementos atribuibles a desarrollo de carrera. Las tendencias en las pensiones reflejan ajustes a las pensiones garantizados contractualmente, o bien se basan en las reglas sobre ajustes a pensiones que están vigentes en cada país. Las tasas de rotación de empleados se basan en la experiencia pasada, así como en las expectativas futuras.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra los cambios en el pasivo neto por beneficios definidos que se reconoce en el balance general:

millones de €	2018	2017
Pasivo neto reconocido en el balance general al 1 de enero	359	477
Costo del servicio actual	30	31
Gasto neto por intereses	6	8
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	6	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-14	-13
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-9	-26
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-8	-1
Cambio en monto no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	14	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	5
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-3	-50
Otros cambios	-2	-46
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	0	0
Pasivo neto reconocido en el balance general al 31 de diciembre	364	359

El cambio en el importe no reconocido como un activo debido al techo de la NIC 19 incluye un componente de intereses, parte del cual se reconoce en resultados dentro del rubro de gastos generales y de administración, mientras que otra parte lo es en la partida de otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2018	2017
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	526	702
Costo del servicio actual	30	31
Costo financiero (reversión de descuentos sobre obligaciones)	11	14
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	6	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-14	-13
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	-9	-26
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	1
Pagos de pensiones provenientes de activos de la compañía	4	5
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	2
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-3	-98
Otros cambios	-22	-74
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-2	-4
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	519	526


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Las ganancias/pérdidas actuariales derivadas de cambios en los supuestos demográficos resultan principalmente de la aplicación inicial de las tablas de mortalidad Heubeck 2018 G.

Como parte de la revisión periódica de nuestros planes de pensiones, un plan de las subsidiarias latinoamericanas se clasificó como plan de contribución definida en el ejercicio 2018, lo que dio como resultado un cambio en el reconocimiento de la obligación por pensiones en la tabla arriba mostrada. La reducción en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se reconoce en €-20 millones en el rubro de otros cambios, lo cual no tiene impacto en el balance general, dado que el valor presente de los activos del plan se reduce en consecuencia.

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2018		DIC. 31, 2017	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales más alta	465	- 10.49	472	- 10.29
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	583	12.25	589	12.05
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales más alta	541	4.29	547	4.02
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	501	- 3.49	507	- 3.63
Tendencia de pago	es 0.5 puntos porcentuales más alta	525	1.19	533	1.37
	es 0.5 puntos porcentuales más baja	513	- 1.09	519	- 1.26
Longevidad	se incrementa un año	534	2.83	539	2.52

El análisis de sensibilidad que se muestra arriba es ceteris paribus, por lo que considera el cambio en un supuesto a la vez, dejando los otros sin cambios con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignoran cualesquier efectos correlativos entre los supuestos individuales.

A fin de examinar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad asumida, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo en una medida que fuera aproximadamente equivalente a un incremento de un año en las expectativas de vida.

La duración promedio de la obligación por beneficios definidos ponderada por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 23 años (mismo número que el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta un desglose del valor presente de la obligación de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2018	2017
Miembros activos con derechos a pensión	423	431
Miembros con derechos adjudicados que han dejado la Compañía	23	22
Jubilados	73	72
Total	519	526

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a la obligación de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de la obligación conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2018	2017
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	6	5
Pagos que vencen dentro de dos y cinco ejercicios	28	25
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	486	496
Total	519	526

Los cambios en los activos del plan se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	2018	2017
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	168	227
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	5	6
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	-8	-1
Aportaciones patronales a activos del plan	14	17
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	1
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	1	2
Ganancias (+) o pérdidas (-) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Cambios en la base de consolidación	-	-48
Otros cambios	-20	-28
Fluctuaciones cambiarias derivadas de planes en el extranjero	-2	-4
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	156	168

Los otros cambios se basan en una modificación en el reconocimiento de un plan de las subsidiarias latinoamericanas.

La inversión de los activos del plan para cubrir futuras obligaciones generó gastos por un monto de €3 millones (ingresos por un monto de €5 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €16 millones (€15 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Los activos del plan se invierten en las siguientes clases de activos:

millones de €	DIC. 31, 2018			DIC. 31, 2017		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	-	12	11	-	11
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	1	-	1	25	-	25
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	-1	0	-1	1	-1	-1
Fondos de capital	23	-	23	24	-	24
Fondos de inversión en bonos	118	-	118	105	-	105
Fondos inmobiliarios	1	-	1	1	-	1
Otros fondos	-	-	-	-	-	-
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda estructurados	-	-	-	-	-	-
Otros	0	2	2	0	2	2

Del total de activos del plan, 82% (70% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 1% (mismo monto que el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 17% (28% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de una importancia menor.

Los siguientes importes se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2018	2017
Costo del servicio actual	30	31
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	6	8
Costo del servicio pasado (incluyendo reducciones a planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) y gastos (+) netos reconocidos en resultados	36	39


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

48. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Reservas técnicas	416	399
Otras reservas	492	489
Total	909	888

La siguiente tabla muestra los cambios en reservas técnicas:

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2017	87	275	3	365
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	32	73	1	106
Altas	33	104	4	140
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	305	6	399

millones de €	RESERVAS TÉCNICAS			Total
	Reserva para siniestros en tramitación	Reserva para primas no devengadas	Otras reservas técnicas	
Saldo al 1 de enero de 2018	88	305	6	399
Cambios a la base de consolidación	–	–	–	–
Uso	29	156	2	187
Altas	26	176	2	204
Saldo al 31 de diciembre de 2018	84	325	7	416


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Perfil de vencimiento de reservas técnicas:

millones de €	DIC. 31, 2018		DIC. 31, 2017	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Reserva para siniestros en tramitación	52	84	38	88
Reserva para primas no devengadas	172	325	173	305
Otras reservas técnicas	-	7	-	6
Total	224	416	211	399

Reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios:

millones de €	2018		2017	
	Vencimiento restante de más de un año	Total	Vencimiento restante de más de un año	Total
Saldo al 1 de enero	76	148	69	144
Uso	51	101	8	38
Altas	12	86	15	42
Saldo al 31 de diciembre	37	133	76	148

Se reconocieron reservas técnicas para el negocio de seguro sin intermediarios con respecto a seguros de garantía de ejecución de contratos y seguro de costos de reparación.

Cambios en las reservas técnicas para el negocio de reaseguro, por clase de seguro:

millones de €	2017			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	51	90	80	221
Uso	4	29	35	68
Altas	3	93	2	98
Saldo al 31 de diciembre	50	154	47	251


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	2018			Total
	Seguros automotrices	Seguros de protección crediticia	Otros	
Saldo al 1 de enero	50	154	47	251
Uso	5	67	14	86
Altas	5	99	14	118
Saldo al 31 de diciembre	50	186	47	283

En el periodo de referencia, el rubro de otras reservas se desglosó en reservas para gastos relativos a empleados, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla muestra los cambios en la partida de otras reservas, incluyendo vencimientos:

	Gastos relativos a empleados	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	119	545	183	847
Fluctuaciones cambiarias	-1	-16	-2	-20
Cambios en la base de consolidación	-34	-341	-93	-468
Uso	51	20	38	110
Adiciones/nuevas reservas	63	244	103	410
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	7	-	7
Cancelaciones	7	136	34	177
Saldo al 31 de diciembre de 2017	88	282	119	489
de los cuales son circulantes	36	53	94	183
de los cuales son no circulantes	53	229	25	306
Saldo al 1 de enero de 2018	88	282	119	489
Fluctuaciones cambiarias	-1	-13	-2	-16
Cambios en la base de consolidación	-1	-	-1	-2
Uso	31	20	38	89
Adiciones/nuevas reservas	40	92	55	187
Reversión de descuentos/efecto de cambios en la tasa de descuento	-	-1	-	-1
Cancelaciones	5	63	8	76
Saldo al 31 de diciembre de 2018	91	277	125	492
de los cuales son circulantes	37	46	98	181
de los cuales son no circulantes	54	231	26	311

Las reservas para gastos relativos a empleados se reconocen principalmente para cubrir bonos anuales recurrentes, como vacaciones o aguinaldos, primas de antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los problemas individuales que cubren las reservas, consideramos que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los litigios.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Se espera que el calendario para las salidas de efectivo en relación con otras reservas sea el siguiente: 37% en el siguiente ejercicio, 55% en los ejercicios 2020 a 2023 y 8% posteriormente.

49. Pasivos por impuestos diferidos

El desglose del rubro de pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Pasivos por impuestos diferidos	6,308	6,417
de los cuales son no circulantes	3,394	3,765
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	- 5,525	- 5,969
Total	783	447

La partida de pasivos por impuestos diferidos incluye impuestos derivados de diferencias temporales entre los importes en los estados financieros conforme a las IFRS y aquellos determinados en el cálculo de utilidades gravables de las entidades del Grupo.

Se han reconocido pasivos por impuestos diferidos en relación con las siguientes partidas del balance general:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	5,687	5,367
Títulos negociables y efectivo	0	19
Activos intangibles/propiedades y equipo	7	5
Activos arrendados	527	519
Pasivos y reservas	87	506
Total	6,308	6,417

50. Otros pasivos

Los detalles del rubro de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Ingresos diferidos	714	1,112
Otros pasivos fiscales	194	176
Pasivos por nómina y seguridad social	129	133
Diversos	139	192
Total	1,176	1,613


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

51. Capital subordinado

Volkswagen Leasing GmbH, Banco Volkswagen S.A., Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. y VW FS AG emitieron o recaudaron capital subordinado por €4,354 millones mismo monto que el ejercicio anterior).

52. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2018		Dic. 31, 2017	
		de los cuales son no circulantes		de los cuales son no circulantes
Pasivos con bancos	12,291	4,044	10,982	4,119
Pasivos con clientes	12,345	3,371	9,673	4,428
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	31,216	32,453	24,067
Instrumentos financieros derivados	105	63	211	115
Pasivos por impuestos causados	420	145	348	122
Otros pasivos	1,176	498	1,613	604
Capital subordinado	3,023	2,993	4,354	4,073
Total	70,389	42,330	59,633	37,527

53. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor nocional de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferentes o restricciones en relación con el capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

La partida de utilidades retenidas abarca las utilidades de ejercicios previos que no se han distribuido; asimismo, incluye una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

Con base en el convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control que se tiene suscrito con Volkswagen AG, en su calidad de accionista único, dicha compañía absorbió la pérdida por €149 millones (absorción de pérdida por €478 millones el ejercicio anterior) en la que, conforme al HGB, incurrió VW FS AG.

54. Gestión de capital

En este contexto, "capital" se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetivos de la gestión de capital en el Grupo VW FS AG son apoyar la calificación crediticia de la Compañía al garantizar que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y obtenga capital para el crecimiento planeado durante los siguientes años. Las medidas de capital que implementó la matriz de VW FS AG tienen un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2018, la razón de capital contable era de 10.0% (11.1% el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Revelaciones sobre instrumentos financieros

55. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura) al 31 de diciembre de 2017, desglosados por categoría de la NIC 39, son los siguientes:

millones de €	Créditos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para su venta	Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados
Activos				
Disponibilidades	40	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	30,979	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	62
Títulos negociables	-	257	-	-
Activos financieros diversos	-	0	-	-
Otros activos	1,034	-	-	-
Total	33,497	257	-	62
Pasivos				
Pasivos con bancos	-	-	10,982	-
Pasivos con clientes	-	-	9,665	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	32,453	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	77
Otros pasivos	-	-	672	-
Capital subordinado	-	-	4,354	-
Total	-	-	58,124	77

Los valores en libros de instrumentos financieros (sin incluir derivados de cobertura) al 31 de diciembre de 2018, desglosados por categoría de medición de la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	465
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	254
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	6
Activos financieros medidos a su costo amortizado	41,597
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	40
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	68,422


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

€19,760 millones (€18,809 millones el ejercicio anterior) de cuentas por cobrar provenientes del negocio de arrendamiento no tienen que ser asignadas a ninguna de estas categorías.

A continuación se presentan las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos del ejercicio anterior (excluyendo derivados de cobertura), desglosados por categoría de medición de la NIC 39:

millones de €	2017
Créditos y cuentas por cobrar	2,612
Activos financieros disponibles para su venta	10
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	- 1,278
Activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	- 71

En la siguiente tabla se muestran las ganancias o pérdidas netas y los ingresos o gastos respecto a instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) correspondientes al ejercicio 2018, desglosados por categoría de medición de la IFRS 9:

millones de €	2018
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	7
Activos financieros medidos a su costo amortizado	1,796
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	- 1,238

En 2018, las ganancias/pérdidas netas y los ingresos/gastos se determinaron de la siguiente forma:

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación conforme a la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gasto por intereses utilizando el método de interés efectivo de acuerdo con la IFRS 9, y efectos de la conversión de moneda extranjera

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables ascendieron a €2,041 millones.

Los ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables no asignados a la categoría de activos o pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados ascendieron a €1,979 millones para el ejercicio anterior reexpresado.

Los gastos por intereses, por un monto de €1,069 millones (€1,048 millones el ejercicio anterior reexpresado), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

56. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VW FS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

- > Medidos a su valor razonable
- > Medidos a su costo amortizado
- > Instrumentos financieros derivados designados como coberturas
- > No asignados a alguna categoría de medición
- > Compromisos crediticios y garantías financieras (no registrados en el balance general)

Los créditos/cuentas por cobrar y pasivos designados como coberturas con instrumentos financieros derivados se incluyen en la categoría "Medidos a su costo amortizado".

Dentro del rubro de activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no se han consolidado por razones de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 y, por consiguiente, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría de "Medidos a su valor razonable".

En relación con la aplicación inicial de la IFRS 9 y la IFRS 15, los valores en libros de las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro y pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio se reportan en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición" del ejercicio 2018. Al mismo tiempo y como parte de la implementación de la IFRS 9, los valores en libros de pasivos y cuentas por cobrar por arrendamientos se han transferido de la categoría "Medidos a su costo amortizado" a la categoría "No asignados a alguna categoría de medición". Las cifras del ejercicio anterior correspondientes a cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, por un total de €18,809 millones, y a pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento, por un monto de €8 millones, se han ajustado en consecuencia en la presentación de las categorías.

A este respecto, se ha renombrado la categoría "No dentro del alcance de la IFRS 7" a la categoría "No asignados a alguna categoría de medición". Por razones de importancia, para su conciliación con el balance general, las subsidiarias y negocios conjuntos no consolidados, así como los negocios conjuntos registrados como capital y otros instrumentos (salvo por instrumentos financieros), también se clasifican en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición", además de los pasivos y cuentas por cobrar por arrendamientos y las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro arriba descritas.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta una conciliación entre las partidas correspondientes del balance general y las clases de instrumentos financieros:

millones de €	PARTIDA DEL BALANCE GENERAL		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO ¹		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos										
Disponibilidades	54	40	-	-	54	40	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444	-	-	1,819	1,444	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ²	59,012	49,804	358	-	38,880	30,996	-	-	19,774	18,809
Instrumentos financieros derivados	582	555	71	62	-	-	510	493	-	-
Títulos negociables	290	257	290	257	-	-	-	-	-	-
Negocios conjuntos registrados como capital	671	631	-	-	-	-	-	-	671	631
Activos financieros diversos	404	373	6	0	-	-	-	-	398	373
Activos por impuestos causados ³	122	137	-	-	14	50	-	-	108	86
Otros activos	2,517	2,772	-	-	829	1,034	-	-	1,689	1,737
Total	65,471	56,012	724	319	41,597	33,564	510	493	22,639	21,636
Pasivos y capital contable										
Pasivos con bancos	12,291	10,982	-	-	12,291	10,982	-	-	-	-
Pasivos con clientes ²	12,345	9,673	-	-	11,759	9,665	-	-	586	8
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	32,453	-	-	41,029	32,453	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	105	211	40	77	-	-	65	134	-	-
Pasivos por impuestos causados ³	420	348	-	-	181	40	-	-	239	308
Otros pasivos	1,176	1,613	-	-	139	672	-	-	1,038	941
Capital subordinado	3,023	4,354	-	-	3,023	4,354	-	-	-	-
Total	70,389	59,633	40	77	68,422	58,165	65	134	1,862	1,257

1 Algunos de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como pasivos con clientes, se han designado como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable y, por consiguiente, están sujetos a ajustes en su valor razonable. Por lo tanto, los créditos y cuentas por cobrar a clientes, así como los pasivos con clientes que se incluyen en la clase "Medidos a su costo amortizado" no se miden enteramente a su valor razonable ni a su costo amortizado.

2 La presentación de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento y de los pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento se ha modificado: estas partidas se muestran ahora en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

3 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras que ascienden a €1,149 millones (€1,267 millones el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

57. Niveles de medición para instrumentos financieros en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La clasificación de los niveles individuales está dictada por la medida en la que los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

El nivel 1 se utiliza para reportar el valor razonable de instrumentos financieros, por ejemplo, títulos negociables o pagarés, así como papel comercial emitido, para los cuales es observable, de manera directa, un precio de mercado en un mercado activo.

Los valores razonables de nivel 2 se miden sobre la base de datos de entrada observables en los mercados, como tipos de cambio o curvas de rendimiento, utilizando técnicas de valuación con base en el mercado. Los valores razonables medidos en esta forma incluyen aquellos para derivados y pasivos con clientes.

Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. La mayoría de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se asignan al nivel 3 en virtud de que su valor razonable se mide utilizando datos de entrada que no son observables en mercados activos (consulte la nota 58). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.



Guillermo Hernandez Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra la asignación de instrumentos financieros a esta jerarquía de valor razonable de tres niveles, por clase:

€ millones	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	358	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	71	62	-	-
Títulos negociables	290	257	-	-	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	6	0
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	54	40	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,111	716	709	728	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	-	-	532	496	38,491	30,562
Activos por impuestos causados ²	-	-	14	50	-	-
Otros activos	-	-	829	1,034	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	510	493	-	-
Total	1,456	1,014	2,665	2,862	38,854	30,562
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	40	77	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	12,299	11,013	-	-
Pasivos con clientes ¹	-	-	11,777	9,696	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	28,251	20,004	12,847	12,449	-	-
Pasivos por impuestos causados ²	-	-	181	40	-	-
Otros pasivos	-	-	140	675	-	-
Capital subordinado	-	-	1,990	3,685	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	65	134	-	-
Total	28,251	20,004	39,339	37,769	-	-

1 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de la eliminación de cuentas por cobrar por arrendamientos y pasivos por arrendamientos de la categoría "Medidos a su costo amortizado".

2 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".

El valor razonable de cuentas por cobrar a clientes, en relación con el negocio de arrendamiento en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición", es de €19,840 millones (€18,835 millones el ejercicio anterior) y se asigna al nivel 3 en la jerarquía de valor razonable. Los pasivos con clientes en relación con el negocio de arrendamiento en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición" tienen un valor razonable de €2 millones (€8 millones el ejercicio anterior) y se asignan al nivel 2 en la jerarquía de valor razonable.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguientes tabla muestra los cambios en créditos y cuentas por cobrar a clientes e inversiones de capital medidos a su valor razonable y asignados al nivel 3.

millones de €	2018 ¹
Saldo al 1 de enero	495
Fluctuaciones cambiarias	- 24
Cambios en portafolio	- 107
Medidos a su valor razonable a través de resultados	- 1
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-
Saldo al 31 de diciembre	363

1 El valor en libros inicial se ha ajustado para los créditos a clientes y cuentas por cobrar a clientes (consulte las revelaciones de la IFRS 9).

Las remediciones reconocidas en resultados, que ascendieron €-1 millones, se han reportado en el estado de resultados en los rubros de ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral. De las remediciones reconocidas en resultados, una pérdida neta de €1 millón fue atribuible a los créditos y cuentas por cobrar a clientes con que se contaba a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de los créditos y cuentas por cobrar a clientes son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2018 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €5 millones más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2018 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €6 millones más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Dado que la adquisición de la inversión de capital en el cuarto trimestre del periodo de referencia se dio en una fecha estaba muy cercana a la fecha de medición en el periodo de referencia, el precio de compra y el valor razonable a la fecha de medición fueron por el mismo importe, como resultado de lo cual no se reconoció cambio alguno en el valor razonable para el periodo de referencia en otro resultado integral.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

58. Valores razonables de instrumentos financieros en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros. El valor razonable es el importe al que los instrumentos financieros podrían venderse en términos razonables a la fecha de presentación de información. Cuando se tuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, de títulos negociables), los hemos utilizado sin modificación para medir el valor razonable. Si no había precios de mercado disponibles, los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa con vencimiento emparejado que resultara idónea para el riesgo. La tasa de descuento se determinó ajustando las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo correspondientes y tomando en cuenta los costos administrativos y de capital. Por razones de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos con vencimiento dentro del siguiente año eran equivalentes a su valor en libros.

El valor razonable de las inversiones de capital no cotizadas en bolsa que se adquirieron en el periodo de referencia se determinó utilizando un modelo de medición con base en planeación estratégica. Debido al corto vencimiento y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés de mercado, el valor razonable de compromisos crediticios irrevocables no es significativo, como es el caso de las garantías financieras.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	358	-	358	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	71	62	71	62	-	-
Títulos negociables	290	257	290	257	-	-
Activos financieros diversos	6	0	6	0	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	54	40	54	40	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,820	1,444	1,819	1,444	1	0
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	39,023	31,058	38,880	30,996	143	62
Activos por impuestos causados ²	14	50	14	50	-	-
Otros activos	829	1,034	829	1,034	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	510	493	510	493	-	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	40	77	40	77	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	12,299	11,013	12,291	10,982	8	32
Pasivos con clientes ¹	11,777	9,696	11,759	9,665	18	31
Pagarés, papel comercial emitido	41,098	32,453	41,029	32,453	69	0
Pasivos por impuestos causados ²	181	40	181	40	-	-
Otros pasivos	140	675	139	672	1	4
Capital subordinado	1,990	3,685	3,023	4,354	-1,034	-669
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	65	134	65	134	-	-

1 Las cifras del ejercicio anterior se han ajustado como resultado de la eliminación de cuentas por cobrar por arrendamientos y pasivos por arrendamientos de la categoría “Medidos a su costo amortizado”.

2 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en “activos por impuestos causados” y “pasivos por impuestos causados”.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	USD	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	NR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés a seis meses	-0.306	2.774	0.917	0.087	6.445	9.168	-0.104	1.729	1.994	3.270	1.789	7.156	8.860	1.926	-0.349
Tasa de interés a un año	-0.263	2.765	0.984	0.009	6.567	9.142	-0.066	1.924	1.951	3.217	1.775	7.135	9.470	1.888	-0.207
Tasa de interés a cinco años	0.197	2.594	1.305	0.024	8.838	8.650	0.508	1.830	2.219	3.660	2.125	7.215	9.560	1.770	0.358
Tasa de interés a diez años	0.815	2.733	1.437	0.176	-	8.740	1.128	1.760	2.556	4.150	2.481	7.310	9.320	1.830	0.973

59. Compensación de activos y pasivos financieros

La tabla que se presenta a continuación contiene información acerca de los efectos por compensación en el balance general consolidado y los efectos financieros por compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo que sea exigible legalmente o a un convenio similar.

La columna "Instrumentos financieros" muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero que no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayoría de los importes involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados contratados con la misma contraparte.

La columna "Colateral recibido/otorgado" muestra los importes del colateral en efectivo y el colateral en la forma de instrumentos financieros que se han recibido u dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, lo cual incluye aquel colateral relativo a activos y pasivos que no se han compensado entre sí. Los montos de colateral consisten principalmente en colateral en efectivo otorgado con relación a operaciones con ABS y colateral recibido en la forma de depósitos en efectivo y cuentas por cobrar provenientes de operaciones con ABS.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL BALANCE GENERAL											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el balance general		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el balance general		Instrumentos financieros		Colateral recibido/otorgado		Monto neto	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Activos												
Disponibilidades	54	40			54	40					54	40
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444			1,819	1,444					1,819	1,444
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	58,998	49,804			58,998	49,804			-127	-67	58,871	49,737
Instrumentos financieros derivados	582	555			582	555	-85	-92			496	463
Títulos negociables	290	257			290	257					290	257
Activos financieros diversos	6	0			6	0					6	0
Activos por impuestos causados	14	50			14	50					14	50
Otros activos	829	1,034			829	1,034					829	1,035
Total	62,591	53,184			62,591	53,184	-85	-92	-127	-67	62,379	53,025
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	12,291	10,982			12,291	10,982					12,291	10,982
Pasivos con clientes	11,762	9,673			11,762	9,673					11,762	9,672
Pagarés, papel comercial emitido	41,029	32,453			41,029	32,453			-482	-521	40,547	31,931
Instrumentos financieros derivados	105	211			105	211	-85	-92			20	119
Pasivos por impuestos causados ¹	181	40			181	40					181	40
Otros pasivos	139	672			139	672					139	672
Capital subordinado	3,023	4,354			3,023	4,354					3,023	4,354
Total	68,530	58,344			68,530	58,385	-85	-92	-482	-521	67,963	57,771

1 Presentación actualizada como resultado de la inclusión de instrumentos financieros en "activos por impuestos causados" y "pasivos por impuestos causados".


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

60. Riesgo de incumplimiento de contraparte

Para datos cualitativos, sírvase consultar el informe de riesgos (sección de Riesgo crediticio, páginas 23 a 24), el cual forma parte del informe de la administración.

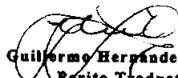
RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección de la reserva para riesgos crediticios en la nota (8) para conocer las revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para riesgos crediticios en relación con activos financieros medidos su costo amortizado:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	338	489	462	14	33	1,337
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-4	-9	-35	0	-4	-52
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (altas)	116	-	-	6	4	126
Otros cambios dentro de una fase	-50	73	58	1	-2	79
Transferencia a						
Fase 1	4	-22	-3	-	-	-21
Fase 2	-40	86	-15	-	-	31
Fase 3	-4	-12	118	-	-	102
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-48	-24	-48	-1	-1	-122
Usos	-	-	-227	0	0	-227
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	3	8	25	-	1	36
Saldo al 31 de diciembre de 2018	315	589	334	20	31	1,289

La reserva para riesgos crediticios respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la etapa 1 y se sujetó a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la etapa 1. Dado que el importe de la reserva para riesgos crediticios para estos activos financieros es poco significativo, tanto al 31 de diciembre de 2018 como en relación con los cambios durante el ejercicio, estas cifras no se presentan en una tabla por separado.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra una conciliación entre la reserva para riesgos crediticios versus garantías financieras y compromisos crediticios:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	3	2	-	-	4
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Cambios en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente otorgados /adquiridos (altas)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una fase	0	-	-	-	0
Transferencia a					
Fase 1	-	-	-	-	-
Fase 2	-	-	-	-	-
Fase 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-2	-2	-	-	-4
Usos	-	-	-	-	-
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	0	-	-	-	0

La siguiente tabla muestra una conciliación entre la reserva para riesgos crediticios versus arrendamientos por cobrar en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición":

millones de €	Enfoque simplificado
Saldo al 1 de enero de 2018	717
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-2
Cambios en la base de consolidación	-
Activos financieros recientemente otorgados/adquiridos (altas)	249
Otros cambios	12
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-313
Usos	-25
Cambios al modelo o parámetros de riesgo	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para riesgos crediticios versus el negocio de crédito y arrendamiento durante el ejercicio anterior:

millones de €	Reservas de valuación específica	Reservas de valuación con base en el portafolio	2017
Saldo al 1 de enero	1,280	1,687	2,966
Tipo de cambio y otras variaciones	-65	-28	-93
Cambios en la base de consolidación	-597	-596	-1,193
Altas	531	383	914
Uso	248	-	248
Cancelaciones	202	318	519
Ingresos por intereses sobre créditos y cuentas por cobrar deteriorados	24	-	24
Reclasificación	-1	1	0
Saldo al 31 de diciembre	674	1,128	1,802

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia, se presentaron modificaciones contractuales a activos financieros, las cuales no dieron lugar a su baja. Dichas modificaciones fueron provocadas, en gran medida, por cambios en la calidad crediticia y se relacionaron con activos financieros cuya reserva para riesgos crediticios asociada fue equivalente a la pérdida crediticia esperada para la vida de los mismos. En aras de simplificación, en el caso de cuentas por cobrar a clientes y arrendamientos por cobrar, el análisis requiere tomar en cuenta únicamente aquellas modificaciones relacionadas con calidad crediticia en las que las cuentas por cobrar en cuestión presentan más de 30 días de vencimiento. Antes de la modificación contractual, el costo amortizado ascendía a €147 millones. En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales dieron lugar a gastos netos totales por €1 millón.

A la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde su reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también se habían transferido de la etapa 2 o la etapa 3 a la etapa 1, ascendió a €19 millones. Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios para estos activos financieros se trasladó de la pérdida crediticia esperada para toda su vida a una pérdida crediticia esperada de doce meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

El riesgo crediticio y de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el monto de las reclamaciones contra la contraparte en cuestión provenientes de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colaterales y otras mejoras crediticias. El colateral retenido corresponde a créditos y cuentas por cobrar a bancos y a clientes en las clases "Medidos a su costo amortizado", "Medidos a su valor razonable" y "No asignados a alguna categoría de medición". Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, otros activos dados en prenda, garantías financieras, títulos negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles. En el caso de activos financieros con indicadores objetivos de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €361 millones. Para activos financieros en la categoría "Medidos a su valor razonable" a los que no aplican los requerimientos de deterioro de la IFRS 9, el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo se redujo a la fecha de presentación de información mediante el colateral retenido con un valor de €65 millones.

Para activos financieros en los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio y que están sujetos a medidas de ejecución forzosa, existen importes contractualmente insolutos por €213 millones.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

La siguiente tabla muestra el riesgo crediticio máximo al que estaba expuesto el Grupo VW FS AG a la fecha de presentación de información, desglosado por categoría, y para el cual se aplicó el modelo de deterioro.

millones de €	Dic. 31, 2018
Activos financieros medidos a su valor razonable	254
Activos financieros medidos a su costo amortizado	41,597
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,149
No asignados a alguna categoría de medición	19,760
Total	62,760

El Grupo VW FS AG pretende recuperar el siguiente colateral aceptado en el periodo de referencia para el caso de activos financieros:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Vehículos	61	43
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	61	43

Los vehículos se vuelven a comercializar entre los concesionarios del Grupo Volkswagen a través de ventas directas y subastas.

CLASES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG evalúa la calidad crediticia del deudor antes de celebrar algún contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que, para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios, se usan sistemas de calificación. Los créditos evaluados como "buenos" se incluyen en la categoría 1. Por su parte, los créditos y cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no ha sido clasificada como "buena", pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta los valores en libros brutos de activos financieros al 31 de diciembre de 2018, desglosados por categoría de calificación:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Enfoque simplificado	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento - créditos normales)	38,198	1,056	-	20,536	21
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	583	1,387	-	814	4
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	501	406	34
Total	38,780	2,443	501	21,756	58

La siguiente tabla muestra las exposiciones a riesgo de incumplimiento para garantías financieras y compromisos crediticios a la fecha de presentación de información, desglosadas por categoría de calificación:

millones de €	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Fase 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar que no están en riesgo de incumplimiento - créditos normales)	1,149	-	-	-
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en riesgo de incumplimiento - créditos con gestión crediticia intensificada)	-	-	-	-
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento (créditos/cuentas por cobrar en incumplimiento - créditos en mora)	-	-	-	-
Total	1,149	-	-	-


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de activos financieros al 31 de diciembre de 2017:

millones de €	Valor en libros bruto	No vencidos ni deteriorados	Vencidos pero no deteriorados	Deteriorado
Medidos a su valor razonable	319	319	-	-
Medidos a su costo amortizado				
Disponibilidades	40	40	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	32,237	30,753	833	651
Otros activos	1,034	1,034	-	0
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	493	-	-
No asignados a alguna categoría de medición				
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	19,369	18,409	592	369
Total	54,937	52,492	1,425	1,020

1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".

El desglose de activos financieros no vencidos ni deteriorados, por categoría de riesgo, al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

millones de €	No vencidos ni deteriorados	Categoría de riesgo 1	Categoría de riesgo 2
Medidos a su valor razonable	319	319	-
Medidos a su costo amortizado			
Disponibilidades	40	40	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,444	1,444	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	30,753	24,655	6,098
Otros activos	1,034	1,008	26
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	493	493	-
No asignados a alguna categoría de medición			
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	18,409	15,865	2,544
Total	52,492	43,824	8,668

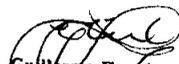
1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

El análisis de antigüedad de activos financieros vencidos pero no deteriorados, por categoría, al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

millones de €	Vencidos pero no deteriorados	EN LAS SIGUIENTES CATEGORÍAS DE ANTIGÜEDAD DE VENCIMIENTO		
		Hasta 1 mes	1 a 3 meses	Más de 3 meses
Medidos a su valor razonable	-	-	-	-
Medidos a su costo amortizado				
Disponibilidades	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	833	660	173	1
Otros activos	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	-	-
No asignados a alguna categoría de medición				
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	592	398	193	1
Total	1,425	1,058	365	2

1 La presentación de cuentas por cobrar relacionadas con el negocio de arrendamiento cambió en la categoría "No asignados a alguna categoría de medición".


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

61. Riesgo de liquidez

Sírvase consultar el informe de la administración para obtener detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura.

El perfil de vencimiento de los activos con que se cuenta para gestionar el riesgo de liquidez es el siguiente:

millones de €	ACTIVOS		PAGADEROS A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		DE 1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
	Disponibilidades	54	40	54	40	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,819	1,444	1,359	810	230	440	22	28	47	135	161	31
Total	1,874	1,484	1,414	850	230	440	22	28	47	135	161	31

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de salidas de efectivo no descontadas que provienen de pasivos financieros:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES									
	Salidas de efectivo		Hasta 3 meses		De 3 meses a 1 año		De 1 a 5 años		De 1 a 5 años	
	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Pasivos con bancos	12,825	11,561	2,956	2,557	5,588	4,599	4,181	4,303	100	103
Pasivos con clientes	11,826	9,787	5,335	3,169	3,226	2,117	3,016	3,705	250	797
Pagarés, papel comercial emitido	42,287	33,560	2,587	2,462	7,577	6,220	26,801	21,065	5,322	3,813
Instrumentos financieros derivados	3,721	4,495	1,021	1,318	818	1,759	1,877	1,415	5	2
Otros pasivos	139	672	60	147	30	329	47	194	1	1
Capital subordinado	3,339	4,779	19	200	30	126	163	1,242	3,127	3,212
Compromisos crediticios irrevocables	306	545	306	545	-	-	-	-	-	-
Total	74,442	65,400	12,283	10,398	17,269	15,151	36,085	31,923	8,805	7,927

Se asume que las garantías financieras con una disposición máxima posible de €844 millones (€721 millones el ejercicio anterior) son pagaderas a la vista en todo momento.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

62. Riesgo de mercado

Para conocer la información cualitativa, sírvase consultar la sección de riesgos dentro del informe de la administración.

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica el tamaño de la pérdida potencial máxima del portafolio en su conjunto, dentro de un horizonte de tiempo de 40 días, medición que tiene un nivel de confianza de 99%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros derivados y no derivados se integran a un análisis de desfases en tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de 1,000 días de cotización.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

millones de €	Dic. 31, 2018	Dic. 31, 2017
Riesgo de tasa de interés	170	188
Riesgo de tipo de cambio	51	60
Total de riesgo de mercado	155	181

Como resultado de los efectos de correlación, el riesgo de mercado total no es idéntico a la suma de los riesgos individuales.

63. Revelaciones sobre la política de coberturas

POLÍTICA DE COBERTURAS Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios utilizados por el Grupo al celebrar las operaciones financieras correspondientes son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones y cuya calidad crediticia es monitoreada en forma continua por las principales agencias calificadoras. El Grupo celebra operaciones de cobertura ad hoc para limitar los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés; para este efecto, se utilizan instrumentos financieros derivados normales.

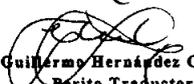
RIESGO DE MERCADO

Se presenta un riesgo de mercado cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo en el valor de los productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores presentes de los derivados financieros, los cuales se determinaron con base en técnicas estandarizadas o precios cotizados.

Riesgo de tasa de interés

Los cambios en el nivel de las tasas de interés en los mercados de capitales y de dinero representan un riesgo de tasa de interés ante casos de financiamientos sin vencimiento aparejado. El riesgo de tasa de interés se gestiona a nivel de la compañía individual con base en un límite del riesgo de tasa de interés general establecido para todo el Grupo y se desglosa en límites específicos para cada una de las compañías. Asimismo, el riesgo de tasa de interés se cuantifica utilizando un análisis de desfases de tasas, al cual se aplican diversos escenarios que conlleven cambios en las tasas de interés que se aplican. Los cálculos toman en cuenta techos uniformes de riesgo que son aplicables en todo el Grupo.

Los contratos de cobertura celebrados por el Grupo abarcan principalmente swaps de tasa de interés y cross-currency de tasa de interés. Asimismo, se utilizan microcoberturas y coberturas de portafolio para cubrir las tasas de interés. Los activos y pasivos de renta fija que se incluyen en esta estrategia de cobertura se reconocen a su valor razonable en vez de a su costo amortizado, método utilizado en su medición original posterior. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (swaps).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de contratos de cobertura cambiaria, los cuales pueden ser forwards de tipo de cambio o swaps cross-currency de tasa de interés. En términos generales, se da cobertura a todos los flujos de efectivo en moneda extranjera.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREAR SU EFECTIVIDAD

De ser posible, la estrategia de cobertura tiene como objetivo reconocer las coberturas de las operaciones subyacente idóneas (partidas cubiertas), utilizando microcoberturas o coberturas de cartera. La vasta mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el balance general. Las operaciones futuras se utilizan exclusivamente como partidas cubiertas en casos excepcionales. Normalmente, el volumen representado por los instrumentos de cobertura es exactamente el mismo que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas.

En Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica la contabilidad de microcoberturas normalmente son de tenencia hasta el vencimiento. Por otra parte, los componentes individuales de riesgo no se separan ni designan para los fines de contabilidad de coberturas.

En la contabilidad de coberturas de portafolio, los derivados se designan como coberturas, en forma trimestral, para las coberturas de tasas de interés. Asimismo, la efectividad de la cobertura se revisa para cada una de las bandas de vencimiento. Por otro lado, los derivados se incluyen exclusivamente en la contabilidad de coberturas de portafolio para un periodo de cobertura si se logra un nivel elevado de efectividad de la cobertura, tanto en forma prospectiva como retroactiva.

Con la introducción de la IFRS 9, la efectividad de las coberturas en el Grupo VW FS AG se mide en gran medida en forma prospectiva utilizando el método de igualación de los términos críticos. La efectividad de las coberturas se analiza en forma retroactiva, sometiéndolas a pruebas de ineffectividad a través del método de compensación de dólares. El método de compensación de dólares compara las variaciones en el valor de la partida cubierta, expresada en unidades monetarias, con los cambios en el valor del instrumento de cobertura, expresado en unidades monetarias. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de microcoberturas resulta en gran medida de las diferencias entre la medición del ajuste a valor de mercado (del valor razonable) de las partidas cubiertas y el correspondiente a los instrumentos de cobertura. Se utilizan curvas de rendimiento individuales cuando se determinan tasas de interés y precios a futuro, al igual que cuando se descuentan flujos de efectivo futuros de partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener una medición en línea con el mercado. Otros factores (por ejemplo, en relación con el riesgo de contraparte) son solo de importancia menor en cuanto a la ineffectividad de coberturas.

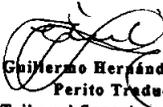
Normalmente, la ineffectividad en la contabilidad de coberturas de portafolio surge cuando los cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura no compensan en su totalidad los de las partidas cubiertas.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En las coberturas de valor razonable, las operaciones cubren el riesgo de variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Las variaciones en el valor razonable, que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a su valor razonable y del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas a su valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto de compensación y se reportan en la ganancia o pérdida neta sobre coberturas.

La siguiente tabla muestra el grado de ineffectividad de coberturas de valor razonable, desglosado por tipo de riesgo, siendo equivalentes las diferencias entre las ganancias o pérdidas sobre instrumentos de cobertura y aquellas sobre las partidas cubiertas:

millones de €	2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio	2


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Las coberturas de flujos de efectivo se reconocen con el objetivo de cubrir riesgos derivados de cambios en flujos de efectivo futuros. Dichos flujos de efectivo pueden surgir de un activo reconocido o de un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, la cual cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral durante el periodo de referencia, la ineffectividad de la cobertura reconocida bajo el rubro de ganancia o pérdida neta sobre coberturas, así como las ganancias o pérdidas derivadas de la reclasificación de las reservas para coberturas de flujos de efectivo que se hayan reconocido en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2018
Cobertura de riesgo de tasa de interés	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	-7
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	3
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio	
Ganancia o pérdida derivada de cambios en el valor razonable de partidas cubiertas dentro de contabilidad de coberturas	
Reconocida en otro resultado integral	6
Reconocida en resultados	0
Reclasificaciones de la reserva para coberturas de flujos de efectivo hacia el estado de resultados	
Como resultado de la terminación anticipada de coberturas	-
Como resultado de la recuperación de la partida cubierta	-6

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en el capital contable se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida derivada de variaciones en el valor razonable de coberturas, dentro de la contabilidad de coberturas, refleja la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Dichas ganancias o pérdidas sobre variaciones en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excede las variaciones en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de las coberturas de flujos de efectivo. Dicha ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta, reconociéndose de inmediato estas ganancias o pérdidas en la partida de ganancia o pérdida sobre coberturas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

MONTOS NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El desglose del volumen notional de los instrumentos financieros derivados, por vencimiento restante al 31 de diciembre de 2017, fue el siguiente:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Coberturas de flujos de efectivo			
Swaps de tasa de interés	1,031	1,385	-
Swaps cross-currency de tasa de interés	387	101	-
Forwards de tipo de cambio	-	-	-
Swaps cross-currency	-	-	-
Diversos			
Swaps de tasa de interés	11,023	28,506	4,274
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,057	744	-
Forwards de tipo de cambio	1,490	2	-
Swaps cross-currency	56	483	-
Total	15,044	31,221	4,274


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta un análisis de vencimientos de los montos nominales de instrumentos de cobertura reportados conforme a las reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no se aplica la contabilidad de coberturas al 31 de diciembre de 2018:

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			MONTO TOTAL NOMINAL Dic. 31, 2018
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Mas de 5 años	
Montos nominales de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,256	19,369	5,140	27,766
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (TRY)	343	-	-	343
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	165	-	-	165
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	151	65	-	216
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Swaps cross-currency de tasas de interés (NOK)	453	669	-	1,122
Swaps cross-currency de tasas de interés (USD)	305	-	-	305
Swaps cross-currency de tasas de interés (otras monedas extranjeras)	218	191	-	409
Montos nominales de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	10,005	15,113	130	25,248
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	112	501	-	613
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Swaps cross-currency de tasas de interés	168	388	-	556

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos respectivos.

A la fecha de presentación de información, ninguna de las coberturas de flujos de efectivo reconocidas involucra una partida cubierta en la que ya no se esperara que la operación se llevaría a cabo en el futuro.

Los tipos de cambio promedio utilizados en la medición de instrumentos de cobertura fueron los que se muestran a continuación para las siguientes monedas con montos nominales significativos: NOK 9.5866, USD 1.3117, TRY 6.5550, PLN 4.2944. Los tipos de cambio promedio utilizados para swaps de tasas de interés y cross-currency swaps de tasas de interés fueron los que se muestran a continuación para las siguientes monedas: EUR 0.33%, NOK 0.29%, AUD 2.84%, MXN 7.65% y JPY 0.53%.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS
Frecuentemente, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura para cubrir variaciones en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

La siguiente panorámica correspondiente al periodo de referencia muestra los montos nominales, valores razonables y variaciones en el valor razonable para determinar la ineffectividad en instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para cubrir el riesgo derivado de variaciones en el valor razonable:

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	26,346	397	32	267
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	685	13	25	-15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Swaps cross-currency de tasas de interés	788	61	-	60

El Grupo VW FS AG también utiliza instrumentos de cobertura para cubrir el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

La siguiente tabla correspondiente al periodo de referencia establece los montos nominales, valores razonables y variaciones en el valor razonable para determinar la ineffectividad en los instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo:

millones de €	Monto nominal	Instrumentos financieros derivados - activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,420	8	3	2
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	40	0	0	0
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Swaps cross-currency de tasas de interés	1,048	32	5	31

La variación en el valor razonable para determinar la ineffectividad iguala la variación en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

REVELACIONES SOBRE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Además de las revelaciones sobre instrumentos financieros, se requieren revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación.

La siguiente tabla muestra las partidas cubiertas en coberturas de valor razonable al 31 de diciembre de 2018.

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/ período actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	10,195	5	13	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-506	-6	-7	-
Pagarés, papel comercial emitido	-19,746	-148	-116	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	533	-5	-5	-
Pasivos con bancos	-26	1	-1	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Pagarés, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	381	-14	-6	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-305	-48	-74	-
Pagarés, papel comercial emitido	-166	-1	-5	-
Capital subordinado	-	-	-	-


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla presenta las partidas cubiertas en coberturas de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018.

millones de €	Variación en el valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas vigentes de flujos de efectivo	Coberturas concluidas de flujos de efectivo
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-8	4	0
Impuestos diferidos	-	-2	0
Total de riesgo de tasa de interés	-8	2	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	0	0	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo de tipo de cambio	0	0	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	-27	1	-
Impuestos diferidos	-	0	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	-27	1	-

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de las coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en el rubro de otro resultado integral (en "OCI I"). Asimismo, todas las variaciones en el valor razonable de instrumentos de cobertura que exceden la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.

La siguiente tabla muestra una conciliación de la reserva para cobertura de flujos de efectivo (OCI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	10	-3	1	7
Ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas	-7	3	6	2
Reclasificaciones como resultado de la recuperación de la partida cubierta	0	0	-6	-6
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2	0	1	3

En la tabla, los efectos reportados en el capital contable se reducen por los impuestos diferidos.

En las coberturas utilizadas por el Grupo VW FS AG, no hay componentes derivados no designados.

RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE FINANCIAMIENTO

Como precaución para minimizar el riesgo proveniente de cualquier posible presión a su liquidez, el Grupo VW FS AG cuenta con líneas de crédito confirmadas y hace uso de programas de emisión de deuda con capacidad para múltiples monedas.

En algunos países (por ejemplo, China, Brasil e India), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo exclusivamente a través de operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. El importe máximo del riesgo es, por lo tanto, el saldo que adeuda la contraparte en cuestión.

Dado que solo se utilizan contrapartes con sólidas calificaciones crediticias para las operaciones, y que se establecen límites para cada una de las contrapartes como elemento del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real se considera bajo. Además, el riesgo de incumplimiento en las operaciones del Grupo también se minimiza de conformidad con los requisitos normativos mediante el uso de colateral otorgado por la contraparte.

En el Grupo VW FS AG, surgen concentraciones de riesgo en diversas formas. En el informe sobre oportunidades y riesgos, el cual es parte del informe combinado de la administración, se presenta una descripción detallada al respecto.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Información por segmentos

64. Desglose por mercado geográfico

La delimitación entre segmentos sigue la que se utiliza para gestión interna y fines de presentación de información en el Grupo VW FS AG. El resultado de operación se reporta a los directores a cargo de la toma de decisiones como el principal indicador clave de desempeño. Asimismo, la información puesta a disposición de la administración para fines directivos se basa en las mismas políticas contables que se utilizan para la presentación de informes externos.

La información por segmentos (incluyendo la presentación del ejercicio anterior) se ha ajustado en línea con los cambios a la presentación de información interna. Previamente, la administración se basaba en regiones; no obstante, en adelante seguirá un desglose geográfico sobre una base de mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Así, los mercados geográficos de Alemania, China, México y Brasil representan los segmentos de operación reportables de conformidad con la IFRS 8. El mercado alemán incluye compañías en Alemania y Austria, en línea con la presentación de información interna. El resto de los mercados geográficos se agrupan en el renglón de otros segmentos y, de acuerdo con los criterios de la IFRS 8, no están sujetos a requerimientos de presentación de información por separado.

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación, la cual incluye también a la tenedora VW FS AG, las tenedoras y financieras de los Países Bajos, Francia y Bélgica, compañías de EURO Leasing en Alemania, Dinamarca y Polonia, así como a Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

En contraste con la presentación de información por segmentos del Reporte Anual 2017, el desglose de 2017 por mercado geográfico aquí mostrado no incluye alguna utilidad o pérdida por operaciones discontinuadas.

Todas las operaciones de negocios entre los segmentos (cuando dichas operaciones tienen lugar) se llevan a cabo en condiciones de plena competencia. No se presentaron operaciones ingresos intersegmento durante ejercicio bajo revisión.

De conformidad con la IFRS 8, los activos no circulantes se presentan sin incluir instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, beneficios posempleo ni derechos al amparo de contratos de seguro.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2017:

millones de €	ENE. I -- DIC. 31, 2017						Conciliación	Grupo
	Alemania	China	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos		
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	8	628	242	612	424	1,913	68	1,981
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento con terceros	7,054	-	214	12	859	8,139	229	8,368
Ingresos interseg. de op. de arrend.	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento	-6,461	-	-131	-4	-709	-7,304	-232	-7,536
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-169	-	-5	-1	-29	-205	-6	-211
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento	593	-	83	8	150	835	-2	832
Gasto por intereses	-150	-239	-142	-257	-241	-1,030	-17	-1,047
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,402	-	-	1	166	1,570	22	1,592
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	287	287
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	113	-	51	78	30	271	16	287
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-12	-3	0	-17	-12	-45	-18	-62
Resultado de operación	111	224	94	87	162	679	-60	619


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2018:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2018							
	Alemania	China	México	Brasil	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliación	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	7	697	263	480	419	1,866	101	1,967
Ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento con terceros	7,492	–	203	13	956	8,664	149	8,813
Ingresos intersegmento provenientes de operaciones de arrendamiento	–	–	–	–	–	–	–	–
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de operaciones de arrendamiento	–6,919	–	–126	–4	–783	–7,831	–148	–7,978
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	–175	–	–3	0	–39	–216	0	–216
Ingresos netos provenientes de operaciones de arrendamiento	574	–	78	9	173	834	1	835
Gasto por intereses	–124	–299	–158	–185	–247	–1,013	–57	–1,070
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,139	–	–	2	195	1,336	23	1,359
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	–	–	–	–	–	–	308	308
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	–	–	–	–	–	–	–	–
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	232	–	67	71	27	398	25	423
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	–	–	–	–	–	–	–	–
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	–13	–3	0	–3	–14	–34	–1	–34
Resultado de operación	252	182	118	150	138	839	4	844

La información sobre los principales productos (negocio de crédito y arrendamiento) se puede obtener directamente del estado de resultados.

El desglose de activos no circulantes de acuerdo con la IFRS 8 y de las altas a activos arrendados no circulantes por mercado geográfico se muestra en las siguientes tablas:

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2017			
	Alemania	China	México	Brasil
Activos no circulantes	9,592	4	42	273
Altas de activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	4,166	–	20	11


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2019			
	Alemania	China	México	Brasil
Activos no circulantes	10,837	6	47	251
Altas de activos arrendados que se han clasificado como activos no circulantes	4,449	-	14	1

La inversión reconocida en el rubro de otros activos fue de escasa importancia.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre ingresos consolidados, utilidad de operación consolidada y utilidad antes de impuestos consolidada.

millones de €	2018	2017
Ingresos de segmentos	12,264	11,894
Otras compañías	385	435
Consolidación	-87	-100
Ingresos del Grupo	12,561	12,229
Resultado de segmentos (resultado de operación)	839	679
Otras compañías	30	68
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	8	34
Consolidación	-33	-161
Resultado de operación	844	619
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	51	76
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	-76	-42
Otras ganancias o pérdidas financieras	-1	-11
Utilidad/pérdida antes de impuestos	818	643


 Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Otras revelaciones

65. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión abarcan pagos provenientes de compras y productos de la disposición de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo provenientes de operaciones que involucran capital contable, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. El resto de los flujos de efectivo se clasifican como provenientes de actividades de operación, de conformidad con la práctica estándar internacional para compañías de servicios financieros.

La limitada definición del concepto de efectivo y equivalentes de efectivo abarca únicamente las disponibilidades, rubro que consiste en el efectivo disponible y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del balance general utilizadas para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no pueden provenir directamente del balance general, dado que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno sobre el efectivo y se eliminan.

Las siguientes tablas muestran un desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de actividades de financiamiento) hacia operaciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el anterior.

millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2017
	A Ene. 1, 2017	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	3,183	1,774	-150	-453	-	4,354

millones de €	OPERACIONES NO MONETARIAS					A Dic. 31, 2018
	A Ene. 1, 2018	Cambios en efectivo	Variaciones en tipo de cambio	Cambios en la base de consolidación	Cambios en mediciones	
Capital subordinado	4,354	-1,302	-29	-	-	3,023

66. Pasivos fuera del balance general

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por €303 millones (€363 millones el ejercicio anterior) se relacionan en su mayoría con controversias en materia fiscal en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 37. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, consideramos que la revelación de más información detallada sobre estas actuaciones, controversias legales o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los procedimientos correspondientes.

Los activos y pasivos fiduciarios de la entidad fiduciaria y de ahorros perteneciente a las subsidiarias de Latinoamérica, cuyo monto asciende a €558 millones (€768 millones el ejercicio anterior), no se incluyen en el balance general consolidado.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2018	2019 - 2022	a partir de 2023	Dic. 31, 2017
Compromisos de compra respecto a				
Propiedades y equipo	20	-	-	20
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos irrevocables de arrendamiento y crédito con clientes	545	-	-	545
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	22	34	5	62
Obligaciones financieras diversas				
	31	1	-	32

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2019	2018 - 2023	a partir de 2024	Dic. 31, 2018
Compromisos de compra respecto a				
Propiedades y equipo	6	-	-	6
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos irrevocables de arrendamiento y crédito con clientes	306	-	-	306
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	23	43	3	69
Obligaciones financieras diversas				
	18	0	-	18

En el caso de compromisos crediticios irrevocables, esperamos que los clientes realicen disposiciones de las líneas de crédito en cuestión.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

67. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

	2018	2017
Empleados asalariados	8,403	10,073
Practicantes	124	136
Total	8,527	10,209

68. Beneficios con base en acciones de desempeño (pago basado en acciones)

Al cierre de 2018, el Comité de Vigilancia de VW FS AG resolvió ajustar el sistema de remuneración del Consejo de Administración con efectos a partir del 1 de enero de 2019. El nuevo sistema de remuneración del Consejo de Administración está integrado por componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual correspondiente a un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de un plan de acciones de desempeño con un plazo prospectivo a tres años.

Cada uno de los periodos de desempeño del plan de acciones de desempeño tiene un plazo de tres años. Al momento en que se otorga el LTI, el importe objetivo anual conforme al LTI se convierte, sobre la base del precio de referencia inicial de las acciones preferentes de Volkswagen, en acciones de desempeño de Volkswagen AG, que se asignan al respectivo miembro del Consejo de Administración para simples fines de cálculo. Se realiza una liquidación en efectivo al finalizar el plazo de tres años del plan de acciones de desempeño. El importe del pago corresponde al número de acciones de desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al finalizar el periodo de tres años, más un dividendo equivalente para el plazo correspondiente. El importe del pago al amparo del plan de acciones de desempeño se limita a 200% del importe objetivo.

Los beneficiarios del plan de acciones de desempeño son los miembros del Consejo de Administración y otros miembros de la alta dirección. La forma en la que funcionan las acciones de desempeño es, en gran medida, idéntica en todos los casos. Los gastos de personal que se han surgido al amparo del plan para ambos grupos de beneficiarios ascienden a un total de €0.1 millones. El total de los importes objetivo para las acciones de desempeño en caso de que se logre 100% de cada uno de los objetivos acordados es de €2 millones.

69. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se considera como partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a aquellas personas o entidades que pueden estar bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer una influencia sobre dicha compañía, o bien que están bajo la de otra parte relacionada de la misma.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el único accionista de VW FS AG. Además, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) controlaba 52.2% de los derechos de voto en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información y, por consiguiente, contaba con una mayoría. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, aprobó la creación de derechos de nombramiento para el estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE ya no puede designar a la mayoría de los miembros del Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro del significado de la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 5 de enero de 2016, el estado de Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, al 31 de diciembre de 2016, 20.00% de los derechos de voto en Volkswagen AG y, por lo tanto, tenían en manera indirecta una influencia significativa sobre el Grupo VW FS AG. Además, conforme a lo arriba mencionado, la asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG, celebrada el 3 de diciembre de 2009, aprobó una resolución al amparo de la cual el estado de Baja Sajonia puede nombrar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Volkswagen AG, como único accionista, y VW FS AG tienen celebrado un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.

Tanto Volkswagen AG como otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas ofrecen a las entidades del Grupo VW FS AG financiamiento en condiciones de plena competencia. Asimismo, como parte de sus operaciones de crédito, Volkswagen AG y otras partes relacionadas de su grupo de entidades consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS AG en condiciones de plena competencia; estas operaciones se presentan en el rubro de "Bienes y servicios recibidos". Volkswagen AG y sus subsidiarias han otorgado, asimismo, colateral a nuestro favor como parte de su actividad operativa.

El rubro de "Bienes y servicios suministrados" contiene principalmente ingresos provenientes de operaciones de arrendamiento.

Las operaciones de negocios con subsidiarias no consolidadas y negocios conjuntos de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas operaciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las operaciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

EJERCICIO 2017

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	1,564	0	7,006	101	3,592
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados	-	-	-	-	-	-	-
de las cuales son altas en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	4,029	-	9,890	241	112
Ingresos por intereses	-	-	8	-	153	7	106
Gasto por intereses	0	0	-10	-	-203	-2	-
Bienes y servicios suministrados	0	-	587	0	3,150	90	152
Bienes y servicios recibidos	0	0	8,222	-	4,753	47	153


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

EJERCICIO 2018

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Administración	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	6,920	0	7,674	99	5,075
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorado de las cuales son altas en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,595	-	6,926	224	163
Ingresos por intereses	-	-	4	-	145	4	109
Gasto por intereses	-	-	-15	-	-132	-2	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	654	-	1,718	77	377
Bienes y servicios recibidos	-	-	7,937	-	2,258	55	400

La columna titulada "Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas" incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor.

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades en el Grupo Volkswagen, con las cuales llevamos a cabo, ocasionalmente, operaciones en el curso ordinario de nuestro negocio. Cabe destacar que todas las operaciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

En el curso del periodo de referencia, se otorgaron créditos bancarios estándar de corto plazo a partes relacionadas por un promedio total de €81 millones (€338 millones el ejercicio anterior), como parte de financiamiento a concesionarios.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

millones de €	2018	2017
Beneficios a corto plazo	5	6
Beneficios a largo plazo	1	1
Beneficios a la terminación	-	-
Beneficios posempleo	-1	2

Los beneficios a largo plazo para el periodo de referencia incluyen gastos por €0.1 millones en relación con las acciones de desempeño otorgadas a los miembros del Consejo de Administración.

Los pagos totales realizados a los exmiembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €0.5 millones (mismo monto que el ejercicio anterior); asimismo, las reservas reconocidas para este grupo de personas a fin de cubrir las pensiones actuales y derechos a las mismas ascendieron a €14 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

EMOLUMENTOS AL COMITÉ DE VIGILANCIA

De acuerdo con una resolución aprobada por la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una remuneración anual, la cual es independiente del desempeño de la Compañía y de la función asumida por la persona en cuestión en dicho órgano colegiado. Varios miembros del Comité de Vigilancia también lo son de los órganos de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos recibidos por estas funciones se deducen de la remuneración provenientes de VW FS AG a la que tienen derecho. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.06 millones a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de VW FS AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Dicho salario se basa en las disposiciones establecidas en la Ley Laboral Alemana (BetrVG -Betriebsverfassungsgesetz) y constituye una remuneración adecuada por su función o actividad en la Compañía; lo mismo aplica para el representante de la alta dirección en el Comité de Vigilancia.

70. Revelaciones relativas a entidades estructuradas no consolidadas

Normalmente se diseña una entidad estructurada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo en la determinación del control sobre la entidad.

Las características típicas de una entidad estructurada son las siguientes:

- > alcance limitado de actividades;
- > objeto de negocios estrechamente definido;
- > capital insuficiente para financiar las actividades de negocios;
- > financiamiento a través de diversos instrumentos que vinculan a los inversionistas contractualmente y dan lugar a una concentración de riesgo crediticio y de otra índole.

En el periodo de referencia, VW FS AG mantuvo relaciones de negocios con entidades estructuradas en relación con préstamos subordinados adquiridos. Se trata de entidades de objeto limitado de ABS dentro del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG. Las entidades llevan a cabo un proceso de bursatilización al tomar activos de contratos de crédito y arrendamientos de vehículos, y transformarlos en títulos (instrumentos respaldados por activos) con base en un vencimiento emparejado. En el Grupo VW FS AG, los créditos subordinados se han asignado a activos medidos a su valor razonable a través de resultados. De conformidad con los principios especificados en la IFRS 10, las entidades de objeto limitado de ABS no son controladas por VW FS AG y, por consiguiente, no se incluyen en los estados financieros consolidados. La adquisición de créditos subordinados otorgados por entidades de objeto limitado de ABS en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG implica que el negocio de servicios financieros de las entidades asociadas se financia desde el interior del grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG.

La compra de los créditos subordinados da lugar a un riesgo de incumplimiento de contraparte respecto al emisor, así como un riesgo de tasa de interés. La exposición máxima al riesgo de VW FS AG derivada de sus participaciones en las entidades estructuradas no consolidadas se limitó al valor razonable de los créditos subordinados que se reportan en el balance general.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

La siguiente tabla contiene revelaciones sobre los activos de VW FS AG reportados en el balance general que se relacionan con entidades estructuradas no consolidadas y la exposición máxima al riesgo del Grupo VW FS AG (sin tomar en cuenta el colateral). El monto nominal de los activos bursatilizados se revela de igual manera.

millones de €	ENTIDADES DE OBJETO LIMITADO DE ABS
	2018
Reportado en el balance general al 31 de diciembre	
Créditos y cuentas por cobrar a clientes ¹	50
Riesgo máximo de pérdida	50
Volumen nominal de activos bursatilizados	639

¹ Créditos subordinados otorgados

Durante el periodo de referencia VW FS AG se abstuvo de proporcionar a las entidades estructuradas no consolidadas apoyo no contractual.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

71. Órganos ejecutivos de Volkswagen Financial Services AG

Las siguientes personas integran el Consejo de Administración:

LARS HENNER SANTELMANN

Presidente del Consejo de Administración

Dirección Corporativa

Región China

Regiones Alemania y Europa (al 1 de octubre de 2018)

Unidad de Movilidad

Ventas y Mercadotecnia (al 1 de octubre de 2018)

DR. MARIO DABERKOW

Tecnología de la Información y Procesos

Regiones Sudamérica y México (al 1 de octubre de 2018)

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018)

Ventas y Mercadotecnia (hasta el 30 de septiembre de 2018)

Regiones Alemania, Europa e Internacional

Regiones Latinoamérica y Sudáfrica (hasta el 30 de septiembre de 2018)

FRANK FIEDLER

Finanzas y Compras

CHRISTIANE HESSE

Recursos Humanos y Administración

Región internacional (al 1 de octubre de 2018)



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Los miembros del Comité de Vigilancia son los siguientes:

FRANK WITTER

Presidente
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Finanzas y Tecnología de la Información

DR. ARNO ANTLITZ

Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen
Contraloría y Contabilidad

DR. KARLHEINZ BLESSING
(HASTA EL 16 DE ABRIL DE 2018)

Presidente Adjunto
Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG
Recursos Humanos y Administración

JOACHIM DREES

Director General Ejecutivo de MAN SE y MAN Truck & Bus AG

MICHAEL GROSCHÉ
(A PARTIR DEL 1 DE OCTUBRE DE 2018)

Responsable de Flotillas, Movilidad y Comercialización de Volkswagen Financial Services AG

FRED KAPPLER
(HASTA EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018)

Responsable del Grupo de Ventas de Volkswagen AG

ANDREAS KRAUB

Miembro del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

SIMONE MAHLER

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DR. PETER MERTENS (HASTA EL 12 DE OCTUBRE DE 2018)

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG Desarrollo Técnico

GABOR POLONYI (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2018)

Responsable de Administración de Clientes de Flotilla para Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH

PETRA REINHEIMER

Secretaria General del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH y Euromobil Autovermietung GmbH

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER (A PARTIR DEL 1 DE OCTUBRE DE 2018)

Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

EVA STASSEK

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

STEPHAN WOLF (HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018)

Presidente Adjunto
Presidente Adjunto del Consejo General y los de Empresa Conjuntos Grupales de Volkswagen AG


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

72. Carta compromiso sobre nuestras filiales

Con la salvedad de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, como accionista de sus filiales, sobre las que posee control directivo y/o en las que posee una mayoría accionaria directa o indirecta, ejercerá su influencia a fin de garantizar que dichas compañías cumplan con sus obligaciones frente acreedores en la manera que se haya convenido. Adicionalmente, Volkswagen Financial Services AG confirma que no realizará cambios a las estructuras accionarias de estas compañías durante el plazo de los créditos que pudieran afectar de manera adversa la presente carta compromiso sin informarlo a los acreedores. La presente garantía aplica también a los tenedores de bonos quirografarios emitidos por las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (Sao Paulo, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai, India); Volkswagen Doğu Finansman A.Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía); Volkswagen Doğu Faktoring A. Ş. (Kağıthane-Estambul, Turquía).

73. Eventos posteriores a la fecha del balance general

El 7 de febrero de 2019, Volkswagen Financial Services AG adquirió una participación de 60% en FleetCompany GmbH, una compañía operativa con sede en Oberhaching, con operaciones en más de 70 países alrededor del mundo bajo la marca FleetLogistics. El 40% restantes de las acciones de la compañía son propiedad de TUV SUD Auto Service GmbH, una subsidiaria en participación absoluta de TUV SUD AG con sede en Munich que, hasta antes de la operación, era el único accionista. Ambos socios han convenido en mantener la neutralidad de la marca de FleetLogistics, siendo el objetivo de la operación proporcionar a los clientes una oferta completa que también incorporará la administración de viajes y flotillas. Esta inversión está sujeta a la aprobación regulatoria por parte de las autoridades competentes en materia de competencia económica.

No tuvieron lugar otros desarrollos significativos tras el cierre del ejercicio 2018.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio y la situación del Grupo, junto con una descripción de las oportunidades significativas y riesgos asociados con el desarrollo que para él se espera.

Braunschweig, 8 de febrero de 2019

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración



Lars Henner Santelmann



Dr. Mario Daberkow



Frank Fiedler



Christiane Hesse



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Para VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig)

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIONES DE LA AUDITORÍA

Hemos auditado los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultado integral consolidado, de resultados consolidado, de variaciones en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo la presentación de las políticas de medición y reconocimiento. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Braunschweig), el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018. No hemos auditado el contenido del informe sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f Abs. párrafo 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB - Handelsgesetzbuch) (revelaciones sobre la proporción de mujeres) de conformidad con los requisitos legales alemanes.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría:

- > los estados financieros consolidados que se acompañan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una perspectiva veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2018, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018; y
- > el informe de la administración del Grupo que se adjunta proporciona, en su conjunto, una opinión adecuada sobre la situación del Grupo. Este informe de la administración del Grupo es consistente, en todo aspecto importante, con los estados financieros consolidados, cumple los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Nuestra opinión de auditoría sobre el informe de la administración del Grupo no abarca el contenido de la declaración antes mencionada sobre gobierno corporativo a la que se ha hecho referencia previamente.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 322 Abs. 3 Satz [sentencia] 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna sobre el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Base para las opiniones de la auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que en adelante se hace referencia como el "Reglamento de Auditoría de la Unión Europea"), así como en apego a las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer). Nuestras responsabilidades conforme a estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección titulada "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros anuales y el informe de la administración" de nuestro dictamen de auditoría. Somos independientes de las entidades del Grupo, de conformidad con los requisitos de la Derecho europeo y el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades profesionales en Alemania según lo estipulado en estos requisitos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) punto (f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios no relativos a auditoría, los cuales están prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

Temas clave de la auditoría de los estados financieros consolidados

Los temas clave de la auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018. Estos temas se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, considerados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre los mismos; no proporcionamos una opinión de auditoría por separado sobre estos asuntos.

En nuestra opinión, el asunto de mayor importancia en nuestra auditoría fue el siguiente:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados

Nuestra presentación de este tema clave de la auditoría se ha estructurado de la siguiente forma:

- ① Tema y cuestión
- ② Enfoque de auditoría y hallazgos
- ③ Referencia a información adicional

A continuación, presentamos el tema clave de la auditoría:

- ① Recuperabilidad de activos arrendados

- ① Los vehículos de arrendamientos vigente se reportan en la partida "Activos arrendados" del balance general y ascienden a EUR 13,083 millones (16.3% de los activos totales consolidados) en los estados financieros consolidados de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT al 31 de diciembre de 2018. La medición de los activos arrendados se basa en su costo amortizado y el monto recuperable. El Grupo Volkswagen Financial Services realiza una prueba de deterioro trimestral de los activos arrendados. El valor en libros del activo en cuestión se compara con el importe recuperable correspondiente en el contexto de la prueba de deterioro. Para este fin, se toman en cuenta los resultados de la comercialización interna y externa y la estimación de los consejeros sobre el desarrollo de los precios de mercado para vehículos. Los ajustes a la baja, que ascienden a EUR 216 millones, se reconocieron respecto a activos arrendados en el ejercicio sobre la base de esta valuación.

La medición de los activos arrendados es, en primera instancia, de gran relevancia para los activos, pasivos y el desempeño financiero del Grupo en términos de monto y, en segunda instancia, conlleva un considerable alcance para el juicio de los consejeros, dado que el uso de modelos y supuestos crea incertidumbres importantes debido a las estimaciones requeridas para el ejercicio de medición. Además, el debate público actual sobre el desarrollo de los valores residuales de vehículos con motores diésel (prohibiciones a vehículos diésel en áreas urbanas, el cambio en la demanda hacia vehículos con motores de gasolina) contribuye al aumento en la incertidumbre asociada con la medición de los vehículos reconocidos. Contra tal antecedente, este asunto fue de particular importancia durante nuestra auditoría.

- ② Nuestra auditoría incluyó, en particular, el examen de las valuaciones realizadas por la Compañía respecto a si estaban o no actualizadas, así como la metodología aplicada y la transparencia de la valuación. Al mismo tiempo, conocimos los datos fuente subyacentes de la valuación, los datos de entrada de valor y los supuestos materializados, evaluamos dichos factores en forma crítica y evaluamos si se encontraban o no dentro de un rango razonable. Además, nuestra evaluación de los supuestos desarrollados por los consejeros con respecto a la comercialización se basó, entre otras cosas, en una comparación con las expectativas del mercado, tanto generales como específicas para el sector, así como en la documentación y las explicaciones de los consejeros en relación con los resultados de comercialización esperados. Además, verificamos la clasificación de los vehículos como propiedades y equipo y evaluamos las políticas contables aplicables como un resultado.

En general, los supuestos y parámetros de valuación utilizados por los consejeros están en línea con nuestras expectativas y se encuentran dentro de los rangos que hemos considerado como razonables.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

- ③ Las revelaciones de la Compañía en relación con los activos arrendados se incluyen en los números 13, 18, 19 y 39 de las notas a los estados financieros consolidados.

Otra información

Los consejeros son responsables del resto de la información, la cual abarca la declaración sobre gobierno corporativo que prevé el artículo 289f Abs. 4 del HGB (revelaciones sobre la proporción de mujeres), que obtuvimos antes de la fecha de nuestro dictamen de auditoría.

Se espera que el informe anual quede a nuestra disposición después de la fecha del dictamen de auditoría.

Nuestras opiniones sobre la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan al resto de la información y, en consecuencia, no expresamos alguna opinión de auditoría o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer el resto de la información y, al hacerlo así, considerar si:

- > es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del Grupo o con nuestros hallazgos en la auditoría, o
- > de alguna forma pareciera ser errónea en forma significativa.

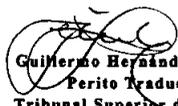
Responsabilidades de los consejeros y del Comité de Vigilancia respecto a los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo

Los consejeros son responsables de la preparación de estados financieros consolidados que cumplan, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme a lo dispuesto en el artículo 315e Abs. 1 del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requisitos, presenten una perspectiva veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Además, los consejeros son responsables de aquel control interno que hayan determinado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de inexactitudes importantes, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros tienen la responsabilidad de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Asimismo, son responsables de revelar, según corresponda, asuntos relativos a dicho negocio en marcha. Adicionalmente, tienen la responsabilidad de presentar información financiera con base en el principio de contabilidad de negocio en marcha, a menos que exista la intención de liquidar al Grupo o de cesar sus operaciones, o si no hubiere una alternativa realista en contrario.

Por otra parte, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del Grupo, el cual debe proporcionar, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y ser, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumplir con los requisitos legales alemanes y presentar de manera adecuada las oportunidades y riesgos para el desarrollo futuro. Asimismo, los consejeros son responsables de aquellas estructuras y mediciones (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del Grupo que se apegue a los requisitos legales alemanes correspondientes, así como ser capaces de proporcionar evidencia suficiente de las aseveraciones incluidas en el informe de la administración del Grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen, en su conjunto, inexactitudes importantes, sea debido a fraude o error, y que el informe de la administración del Grupo ofrece en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta de manera adecuada las oportunidades y riesgos del desarrollo futuro, así como emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo.

El aseguramiento razonable constituye un nivel elevado de aseguramiento, mas no una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para las auditorías de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), invariablemente detectará una inexactitud importante. Las inexactitudes pueden surgir debido a fraude o error y se consideran relevantes si, de manera individual o en su conjunto, se podría esperar de manera razonable que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

Ejercemos el criterio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de inexactitud importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos y obtenemos pruebas de auditoría que sean suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría. El riesgo de no detectar una inexactitud importante producto de fraude es más elevado que uno resultante de error, debido a que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionales o declaraciones incorrectas o hacer caso omiso del control interno.
- > Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y las estructuras y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del Grupo a fin de diseñar procedimientos que sean adecuados ante las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas por los consejeros y qué tan razonables son las estimaciones realizadas por los mismos, así como las revelaciones relacionadas.
- > Concluimos si es adecuado o no que los consejeros utilicen la base del negocio en marcha y si, con base en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre importante en relación con los sucesos o condiciones que puedan plantear una duda significativa sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre significativa, estamos obligados a llamar la atención en el dictamen de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones fueren inadecuadas, a modificar nuestras respectivas opiniones de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen. Sin embargo, sucesos o condiciones futuras podrían provocar que el Grupo deje de operar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan o no las operaciones y sucesos subyacentes en forma tal que los estados financieros consolidados ofrezcan una perspectiva veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e Abs. 1 del HGB.
- > Obtenemos evidencia de auditoría adecuada y suficiente concerniente a la información financiera de las entidades o las actividades de negocios dentro del Grupo para expresar opiniones de auditoría sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y el desempeño de la auditoría del Grupo; asimismo, nos mantenemos como responsables exclusivos de nuestras opiniones de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su conformidad con el Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Realizamos procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva presentada por los consejeros en el informe de la administración del Grupo. Sobre la base de la evidencia de auditoría adecuada y suficiente, evaluamos en particular los supuestos importantes utilizados por los consejeros como una base para la información prospectiva y evaluamos la debida preparación de la misma a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión de auditoría por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que los sucesos futuros difieran en forma importante de la información prospectiva.


Guillermo Hernández Cuevas
 Perito Traductor
 Tribunal Superior de Justicia
 de la Ciudad de México

Hemos comunicado a los responsables del gobierno corporativo, entre otros asuntos, el enfoque y los tiempos planeados de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la misma, incluyendo cualesquier deficiencias importantes en el control interno identificadas durante nuestra auditoría.

Asimismo, proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo una declaración en el sentido de que hemos cumplido con los requerimientos correspondientes en materia de independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que podrían afectar de manera razonable nuestra independencia y, en su caso, las medidas de salvaguarda aplicables.

A partir de los temas comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, por lo tanto, temas clave de la auditoría. Describimos estos temas en nuestro dictamen, a menos que la legislación o normatividad impida su revelación pública.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

información adicional conforme al artículo 10 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea.

Fuimos elegidos como el auditor del Grupo por la asamblea general anual celebrada el 23 de abril de 2018, habiéndonos contratado el Comité de Vigilancia el 24 de julio de 2018. Hemos fungido como auditores del Grupo VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AKTIENGESELLSCHAFT (Brunswick) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 1991.

Declaramos que las opiniones de auditoría expresadas en este dictamen son consistentes con el informe adicional para el comité de auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en el formato largo).

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA ASIGNACIÓN

El auditor público alemán responsable de la asignación es Frank Hübner.
Hanover, 8 de febrero de 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Frank Hübner	Burkhard Eckes
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(Auditor Público Alemán)	(Auditor Público Alemán)


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio 2018, el Comité de Vigilancia analizó de manera periódica y detallada la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG, así como del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración mantuvo informado en todo momento al Comité de Vigilancia, de manera plena y oportuna, tanto verbalmente como por escrito, sobre los aspectos significativos de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la condición de los riesgos y el sistema para la gestión de los mismos, así como sobre el desarrollo del negocio y cualesquier desviaciones de los planes y objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia supervisó de manera continua la administración de los negocios de la Compañía y del Grupo, y de esa forma fue capaz de cumplir sin limitación alguna las funciones que tiene asignadas por ministerio de ley y conforme a los estatutos de la Compañía. Todas las decisiones de vital importancia para la Compañía, así como el resto de las operaciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia, al amparo de su reglamento interno, se revisaron y analizaron con el Consejo de Administración antes de que la resolución correspondiente fuera adoptada.

El Comité de Vigilancia está integrado normalmente por doce miembros; los cambios que tuvieron lugar en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno corporativo.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias en el periodo de referencia, sin que hayan tenido lugar sesiones extraordinarias. La tasa de asistencia promedio fue de 85%. Un miembro del Comité de Vigilancia asistió a menos de la mitad de las sesiones, en tanto que el resto de los miembros de dicho órgano colegiado estuvieron presentes en más de la mitad de ellas. Se tomaron decisiones sobre dos asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, once decisiones urgentes utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG no está obligado a establecer comités; en cambio, tiene la responsabilidad de realizar las tareas de un comité de auditoría conforme al Artículo 39(2) de la Directiva 2014/56/EU, en conjunto con el artículo 107(3) de la Ley de Sociedades Anónimas de Alemania (AktG - Aktiengesetz).

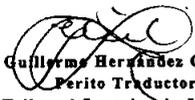
A este respecto, el Comité de Vigilancia sostuvo diálogos específicos en el periodo de referencia, abordando la supervisión de los sistemas de control interno, la gestión de riesgos y auditoría interna, así como el monitoreo de nuestros procesos de presentación de información financiera y auditoría.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 7 de marzo de 2018, una vez que los auditores independientes presentaron sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG para 2017 que preparó el Consejo de Administración. El Comité de Vigilancia emitió, asimismo, una recomendación concerniente al nombramiento de los auditores independientes para 2018 y adoptó nuevos lineamientos para los servicios prestados por los auditores que no son propiamente de auditoría.

Además, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia acerca de las áreas de enfoque clave en el ejercicio 2018, las cuales incluyeron la estrategia de digitalización, el área de negocios de movilidad y el desarrollo del negocio de servicios financieros en China. En otras conversaciones, el Consejo de Administración explicó a los miembros del Comité de Vigilancia la iniciativa de excelencia operativa lanzada al inicio de 2018. Volkswagen Financial Services AG tiene como objetivo utilizar esta iniciativa para lograr mejoras adicionales en su competitividad en todas las áreas. Asimismo, el Comité de Vigilancia fue puesto al día respecto a los avances en la implementación del Reglamento General de Protección de Datos (GDPR), que entró en vigor en mayo.

Otros temas incluyeron la presentación de la planeación financiera en general y las inversiones de capital programadas. Por último, el Comité de Vigilancia otorgó su consentimiento para un lanzamiento de mercado en Luxemburgo, como parte de un negocio conjunto, y la adquisición de una inversión de capital mayoritario en un negocio de software portugués.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

Tanto en esta sesión como en las reuniones celebradas los días 13 de junio de 2018 y 5 de noviembre de 2018, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el Grupo.

En la sesión del Comité de Vigilancia que se celebró el 13 de junio de 2018, el Director Digital reportó a detalle la situación más reciente de la implementación del proyecto de digitalización en Volkswagen Financial Services AG, así como los procedimientos utilizados en este proyecto. Asimismo, el Responsable de la Unidad de Movilidad explicó al Comité de Vigilancia la forma en que se integran los temas de movilidad dentro del Grupo desde una perspectiva estratégica y estableció las últimas prioridades clave en esta área de negocios. En otra presentación al Comité de Vigilancia, el Director de Cumplimiento reportó la forma en que han estado funcionando el sistema de control interno y el sistema de gestión de riesgos desde la reestructuración que tuvo lugar en septiembre de 2017.

Además, el Comité de Vigilancia autorizó la inversión de capital en Verimi (un proveedor de servicios de identificación), una reestructuración de las compañías de arrendamiento chinas y los pasos adicionales en el proceso para separar el negocio de crédito supervisado por el Banco Central Europeo de las otras áreas del negocio en Volkswagen Financial Services AG (Proyecto Panda).

En la sesión del 5 de noviembre de 2018, el Comité de Vigilancia aprobó un nuevo sistema de remuneración para el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, adoptó una propuesta para la elección de los auditores independientes a partir del ejercicio 2020. En puntos adicionales de la agenda, el Comité de Vigilancia abordó algunas otras cuestiones, destacando la situación más reciente de la Compañía, con un enfoque particular en el mercado chino. Además, el Consejo de Administración entregó un informe sobre el estado de la tecnología de la información; dicho informe se enfocó en la estrategia de tecnología de la información y en los cambios en materia de cumplimiento y seguridad.

El Comité de Vigilancia también abordó el estado que guarda la implementación en Volkswagen Financial Services AG de los planes de acción que son parte del programa Together4Integrity. En otro tema, el Responsable de Auditoría Interna presentó la estrategia general para el área de Auditoría Interna y reportó el estado del programa de auditoría para el periodo de referencia. De igual forma, el Comité de Vigilancia recibió información sobre la colaboración entre Porsche Financial Services GmbH y Volkswagen Financial Services AG.

Por último, el Comité de Vigilancia acordó la adquisición de inversiones de capital en diversas entidades que operan en las áreas de negocios de movilidad y arrendamiento.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover) tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2018, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG y los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2018, incluyendo la contabilidad e informes de la administración, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia. Los auditores, PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (Hanover), auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un dictamen sin salvedades en ambos casos.



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El Comité de Vigilancia coincide con los hallazgos de estas auditorías; asimismo, dicho órgano colegiado no tuvo reserva alguna tras su revisión de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores independientes estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión correspondiente del Comité de Vigilancia y en ella informaron los principales hallazgos de su auditoría.

Durante su reunión del 13 de febrero de 2019, el Comité de Vigilancia aprobó los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG que elaboró el Consejo de Administración; dichos estados financieros consolidados y estados financieros anuales han quedado aprobados en tal virtud.

Conforme al convenio vigente de transferencias de utilidades-pérdidas y control, Volkswagen AG absorbió la pérdida reportada por Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio 2018, de acuerdo con el HGB.

El Comité de Vigilancia desea aprovechar esta oportunidad para expresar su agradecimiento y aprecio por la labor de los miembros del Consejo de Administración, el comité de empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a que persista el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 13 de febrero de 2019



Frank Witter
Presidente del Comité de Vigilancia



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

PUBLICADO POR
Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Strasse 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
Teléfono +49 (0) 531 212-30 71
ir@vwfs.com

Producido internamente con firesys

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: www.vwfsag.de/gb18.


Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

Gifhorner Strasse 57 • 38112 Braunschweig • Alemania • Teléfono +49 (0) 531 212-0

info@vwfs.com • www.vwfs.com • www.facebook.com/vwfsde

Relaciones con Inversionistas: Teléfono +49(0) 531 212-30 71 • ir@vwfs.com



Guillermo Hernández Cuevas
Perito Traductor
Tribunal Superior de Justicia
de la Ciudad de México

El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 25 de abril de 2019.

Diferencias contables entre criterios de la CNBV e IFRS (Emisora – Garante)

Volkswagen Financial Servicios AG (Garante) y Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. (Emisora), reportan sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés-International Financial Reporting Standards). Por lo que, a continuación se muestran de forma enunciativa las principales diferencias entre los Criterios de Contabilidad para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros (CCSCGF), emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en México e IFRS.

Este resumen no se debe tomar como exhaustivo de todas las diferencias entre los CCSCGF e IFRS. No se ha hecho ninguna tentativa de identificar todas las diferencias del registro, de la presentación o de la clasificación que afectarían las transacciones o los acontecimientos que se presentan en estados financieros, incluyendo las notas a los estados financieros. Se describe abajo una descripción de las diferencias significativas entre los CCSCGF e IFRS.

Conceptos relevantes del resumen de diferencias entre CCSCGF e IFRS

De conformidad con los Criterios contables, a falta de un criterio contable específico de la CNBV, deberán aplicarse las bases de supletoriedad, conforme a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, en el siguiente orden, las IFRS aprobadas y emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos tanto las fuentes oficiales como no oficiales conforme a lo establecido en el Tópico 105 de la Codificación del Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board, FASB), emitidos por el Financial Accounting Standards Board o, en su caso, cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido.

Pensiones (Beneficios a los empleados)

CCSCGF – NIF D 3 “Beneficios a los empleados”

- Las obligaciones se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones basadas en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés reales.
- Bajo las NIF mexicanas todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales.
- Al igual que la norma internacional, las NIF mexicanas miden los activos de los planes de pensiones a valor razonable; sin embargo, no especifican la utilización de un precio de oferta como referencia.
- Bajo las NIF mexicanas no hay límite en el valor de los activos del plan que se puede reconocer.
- Las NIF mexicanas utilizan como fecha de medición de los planes de beneficios definidos, la misma fecha que el balance general o un máximo de 3 meses antes del balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las NIF mexicanas la PTU diferida se reconoce con base en el método de activos y pasivos.

IFRS – IAS 19 “Employee Benefits”

El cargo al estado de resultados se determina usando el método de Unidad de Crédito Proyectado con base en cálculos actuariales para cada esquema. Las diferencias actuariales se reconocen en el capital en el momento que suceden. Los costos de servicios tanto actuales como anteriores, junto con el desglose de descuentos menos el retorno esperado de activos planeados, se reconocen en gastos de operación.

- Bajo las IFRS, una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad esté obligada a:

- (a) terminar el contrato de empleo de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias.

- Sin embargo, la misma norma internacional señala que algunos beneficios a empleados se pagan independientemente de la razón por la cual el empleado salga de la compañía. Sin embargo, los pagos por dichos beneficios se describen como indemnizaciones por terminación y son considerados más bien como beneficios posteriores en vez de beneficios por terminación.

- Bajo las IFRS los activos de los planes de pensiones deben medirse a su valor razonable. En el caso de inversiones cotizadas en un mercado activo, el precio de oferta debe ser utilizado como referencia para dicha valuación.

- Las IFRS establecen una prueba de “techo” sobre los activos del plan, bajo la cual se tienen que analizar la recuperación de dichos activos y se establece un límite para su reconocimiento.

- Bajo las IFRS la fecha de medición de los planes de beneficios definidos (fecha en la cual se valúan los activos y pasivos del plan) es la misma fecha que el balance general.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) Diferida

Bajo las IFRS la PTU se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. Se trata como beneficio a corto o largo plazo. No se reconoce el diferido con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades.

Costos de generación de contratos de crédito

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Los costos y gastos asociados con el otorgamiento del crédito, se reconocerán como un cargo diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un gasto por intereses,

durante el mismo periodo contable en el que se reconozcan los ingresos por comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito a que se refiere la presente sección.

Se entenderá como costos o gastos asociados con el otorgamiento del crédito, únicamente a aquéllos que sean incrementales y relacionados directamente con actividades realizadas por las entidades para otorgar el crédito, por ejemplo la evaluación crediticia del deudor, evaluación y reconocimiento de las garantías, negociaciones para los términos del crédito, preparación y proceso de la documentación del crédito, y cierre o cancelación de la transacción, incluyendo la proporción de la compensación a empleados directamente relacionada con el tiempo invertido en el desarrollo de esas actividades.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Los costos incrementales relacionados con la generación de contratos de administración de inversiones de largo plazo son parte integral de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero se tratan como un ajuste a la tasa de interés efectiva, a menos que el instrumento financiero se mida a valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en el resultado del periodo.

Comisiones pagadas y recibidas por la colocación de créditos

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

Las comisiones cobradas por el otorgamiento del crédito se registrarán como un crédito diferido, el cual se amortizará contra los resultados del ejercicio como un ingreso por intereses, bajo el método de línea recta durante la vida del crédito, excepto las que se originen por créditos revolventes que deberán ser amortizadas por un periodo de 12 meses.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments” / IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Las comisiones cargadas por el servicio de préstamo no son una parte integrante de la tasa de interés efectiva de un instrumento financiero y se contabilizan de acuerdo con la IFRS 15.

Estimación preventiva para riesgos crediticios

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

De acuerdo a las disposiciones relativas, la estimación preventiva para riesgos crediticios se determinará con base en las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Instituciones de Banca Múltiple” y las “Reglas para la Calificación de la Cartera Crediticia de las Sociedades Nacionales de Crédito, Instituciones de Banca de Desarrollo” respectivamente, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público o las que las sustituyan.

El monto de dicha estimación deberá determinarse con base en las diferentes metodologías establecidas o autorizadas por la CNBV para cada tipo de crédito, así como por las estimaciones adicionales requeridas en diversas reglamentaciones y las ordenadas y reconocidas por la CNBV, debiéndose registrar en los resultados del ejercicio del periodo correspondiente.

La entidad deberá evaluar periódicamente si un crédito vencido debe permanecer en el balance general, o bien, ser castigado. Dicho castigo se realizará cancelando el saldo insoluto del crédito contra la estimación preventiva para riesgos crediticios. Cuando el crédito a castigar exceda el saldo de su estimación asociada, antes de efectuar el castigo, dicha estimación se deberá incrementar hasta por el monto de la diferencia.

Las quitas, condonaciones, bonificaciones y descuentos, es decir, el monto perdonado del pago del crédito en forma parcial o total, se registrará con cargo a la estimación preventiva para riesgos crediticios. En caso de que el importe de éstas exceda el saldo de la estimación asociada al crédito, previamente se deberán constituir estimaciones hasta por el monto de la diferencia.

IFRS – IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos deben ser reconocidos de acuerdo con las bases establecidas, siempre que:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

Los ingresos de actividades ordinarias deben reconocerse de acuerdo con las siguientes bases:

- (a) los intereses deberán reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo, como se establece en la IFRS 9;
- (b) las regalías deben ser reconocidas utilizando la base de cumplimiento de obligaciones contractuales

Cuando se cobran los intereses de una determinada inversión, y parte de los mismos se han acumulado (o devengado) con anterioridad a su adquisición, se procederá a distribuir el interés total entre los periodos pre y post adquisición, procediendo a reconocer como ingresos de actividades ordinarias sólo los que corresponden al periodo posterior a la adquisición.

Costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada —calculada con el método de la tasa de interés efectiva— de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad (reconocida directamente o mediante el uso de una cuenta correctora).

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros). La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, una entidad estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, pagos anticipados, rescates y opciones de compra o similares), pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva (ver la IFRS 9 *Instrumentos Financieros*), así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Se presume que los flujos de efectivo y la vida esperada de un grupo de instrumentos financieros similares pueden ser estimados con fiabilidad. Sin embargo, en aquellos raros casos en que esos flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero (o de un grupo de instrumentos financieros) no puedan ser estimados con fiabilidad, la entidad utilizará los flujos de efectivo contractuales a lo largo del periodo contractual completo del instrumento financiero (o grupo de instrumentos financieros).

Reconocimiento del valor presente de contratos de seguros a largo plazo

CCSCGF - Anexo 33 (Circular Única de Bancos) B-6 “Cartera de crédito”

No se reconoce el valor presente de las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos de seguro a largo plazo. Las primas se reconocen cuando se cobran y las reservas son calculadas con base en lineamientos establecidos por la entidad reguladora de las empresas de seguro.

IFRS 4 – “Insurance contracts”

Se reconoce el valor de los contratos de seguros clasificados como de largo plazo, vigentes a la fecha de los estados financieros. El valor presente de los contratos de seguro a largo plazo se determina descontando las ganancias futuras que se esperan obtener de los contratos vigentes usando supuestos que toman en cuenta las condiciones económicas y experiencia previa.

Activos y pasivos financieros – valor razonable

CCSCGF – Boletín C- 2 “Instrumentos financieros”

Boletín C- 3 “Cuentas por cobrar”

NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

Activos financieros

Bajo las NIF mexicanas la clasificación de los activos financieros es diferente, ya que excluye a los préstamos y cuentas por cobrar cuya guía para el registro, presentación y revelación es el Boletín C-3. El Boletín C-2 de Instrumentos Financieros establece las siguientes 3 categorías de clasificación:

- Mantenedos hasta su vencimiento
- Disponibles para la venta

- Activos para negociación

Los costos de transacción directamente relacionados se registran como activos individuales y se amortizan utilizando el método de interés efectivo.

Las NIF mexicanas no ofrecen una guía en particular en relación con la medición del valor razonable (oferta/demanda).

Pasivos financieros

Bajo las NIF mexicanas no existen diferentes clasificaciones de pasivos. En el caso de préstamos obtenidos en efectivo, el pasivo debe reconocerse por el importe recibido o utilizado.

Los pasivos financieros que devengan intereses por financiamiento, deberán reconocerse por el total y en una cuenta complementaria de pasivo, los intereses por pagar conforme se vayan devengando.

Las NIF no son explícitas respecto a incluir el riesgo crediticio en las mediciones de valor razonable.

IFRS – IFRS 9 “Financial instruments”

Activos financieros

Las IFRS establecen las siguientes 3 categorías para la clasificación de los activos financieros:

- Activos financieros medido a costo amortizado
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Bajo las IFRS, los costos de transacción directamente relacionados son capitalizados para todos los activos financieros a menos que sean clasificados en la categoría de activos medidos a valor razonable, en cuyo caso, se llevan a resultados u otro resultado integral en el momento que se originan.

Bajo las IFRS, para la valuación de activos financieros, el precio de mercado apropiado para un activo mantenido es el precio de oferta, y para un activo que va a ser adquirido, es el precio de demanda.

Pasivos financieros

Las IFRS reconocen dos clases de pasivos financieros:

- 1) Pasivos financieros medidos inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a costo amortizado usando el método del interés efectivo.
- 2) Pasivo financiero designados a valor razonable con cambios en resultados

Una de las principales diferencias respecto de las NIIF versus las NIF es la utilización de ciertas partidas opcionales u obligatorias del valor razonable, el cual se define como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado, o un pasivo cancelado, entre partes interesadas y debidamente informadas en condiciones de independencia mutua.

Las NIIF han introducido este concepto en la medición de ciertas partidas de los estados de situación financiera, lo cual también implica que la información debe revisarse cada vez que se presentan estados financieros, puesto que los incrementos en el valor razonable de un activo son ingresos, mientras que los decrementos son gastos.

En 2011, el IASB emitió IFRS 13, Fair Value Measurement misma que entró en vigor a partir del 1 de Enero de 2013. Dicha norma establece una sola definición de “valor razonable” y proporciona orientación al respecto.

Contingencias

CCSCGF – NIF C-9 “Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos”

En el caso de medición de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerar otros desenlaces posibles.

IFRS – IAS 37 “Provisions, contingents liabilities and contingents assets”

Se provisiona la mejor estimación de la obligación. En el caso de mediación de múltiples partidas, la mejor estimación corresponderá generalmente al “valor esperado”. También puede utilizarse el valor medio del intervalo, donde exista igualdad de oportunidad para la ocurrencia de cualquier punto en el rango de desenlaces.

La mejor estimación para una sola obligación aislada puede ser el desenlace más probable, no obstante, deben considerarse otros desenlaces posibles.

Ingresos

CCSCGF – NIF

No existe reglamentación específica que trate el reconocimiento de ingresos bajo las normas locales (CCFCGF /NIF), incluyendo ingresos por intereses. Por lo que de acuerdo a lo establecido en la NIF A-8 “Supletoriedad”, se considerará la aplicación supletoria de la norma IAS 18.

IFRS –IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” / IFRS 9 “Financial instruments”

La IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” estipula que un contrato debe reconocerse cuando:

- (a) las partes del contrato lo hayan aprobado (por escrito, oralmente o de conformidad con otras prácticas comerciales habituales) y se hayan comprometido a satisfacer sus obligaciones respectivas;
- (b) la entidad pueda identificar los derechos de cada una de las partes en relación con los bienes o servicios a transferir;
- (c) la entidad pueda identificar las condiciones de pago en relación con los bienes o servicios a transferir
- (d) el contrato tenga carácter comercial (es decir, se espera que el riesgo, el calendario o el importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- (e) que sea probable que la entidad vaya a cobrar la contraprestación a que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente.

De conformidad con la NIIF 9, el ingreso por intereses debe reconocerse utilizando el método de interés efectivo, el cual es definido como un método para calcular el costo amortizado del pasivo o activo financiero (o grupo de pasivos o activos) y de cargar ingreso o gasto financiero durante el período relevante.

Consolidación

CCSCGF – NIF B 8 “Estados financieros consolidados o combinados” NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” Criterio C-5 “Consolidación de entidades de propósito específico”

De conformidad con las NIF, y con los criterios contables de la CNBV, se deben consolidar todos los activos y pasivos de las entidades sobre las que la tenedora tiene control e influencia significativa; sin embargo, los criterios contables de la CNBV establecen una excepción en el caso de las sociedades de inversión y otras compañías no pertenecientes al sector financiero, aun cuando la tenedora tenga influencia sobre ellas, no deben consolidarse.

En el caso de las NIF mexicanas no permiten la remediación al valor razonable de la inversión retenida en la fecha en que ocurre la pérdida del control de una entidad.

La NIF B-8 “Estados financieros consolidados y combinados” (“NIF B-8”) estipula que las entidades que opten por presentar estados financieros no consolidados deben reconocer la inversión en las subsidiarias con el método de participación. La NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes” (“NIF C-7”) también estipula, como regla general, que la inversión en empresas asociadas deberá reconocerse mediante el método de participación.

Bajo las NIF mexicanas, no es requerido evaluar la existencia de indicadores de deterioro de las inversiones en asociadas al término de cada periodo sobre el que se informa.

La NIF C-7 establece que cuando el valor razonable de la contraprestación pagada es menor que el valor de la inversión en la asociada, este último debe ajustarse al valor razonable de la contraprestación pagada.

IFRS – IFRS 10 “Consolidated Financial Statements” / IAS 28 “Investments in Associates and Joint Ventures”

La IAS 27 “Separate Financial Statements” estipula que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas:

- (a) Al costo;
- (b) De acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros; o
- (c) Utilizando el método de participación tal como se describe en la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Bajo las IFRS, se le requiere al inversionista evaluar al término de cada periodo sobre el que se informa si existe cualquier evidencia objetiva de que su interés en una asociada está deteriorado. Si el inversionista identifica esta evidencia, el importe total en libros de la inversión debe ser analizado para posible deterioro.

Las IFRS se enfocan en el modelo basado en control, considerando los riesgos y beneficios en donde no existe un control aparentemente, para consolidar a las entidades.

En raras circunstancias bajo IFRS puede existir control sobre una entidad en casos donde se posee menos del 50% de las acciones con derecho a voto y no se tienen derechos legales o contractuales para controlar la mayoría de los poderes de voto o al consejo de administración, es decir, el control de facto es cuando un accionista mayoritario mantiene una inversión en el capital importante con respecto a otros debido a que los accionistas están dispersos entre el público en general.

Bajo las IFRS, si una empresa controladora pierde el control de una entidad, pero retiene una parte de la inversión, se requiere que la inversión retenida sea medida a valor razonable.

Los estados financieros consolidados de la entidad controladora y la subsidiaria, usualmente se realizan a la misma fecha. Las IFRS permiten fechas distintas de reporte proporcionando una diferencia entre las fechas de reporte de tres meses. Bajo las IFRS se hacen ajustes en las operaciones más importantes en que se incurran en ese periodo.

Las IFRS utilizan la presunción refutable de la influencia significativa con una participación del 20% o más. Sin embargo, se requiere efectuar un análisis sobre la existencia de influencia significativa.

La IAS 28 “Investments in Associates” (“IAS 28”) permite el reconocimiento de un ingreso en la adquisición de una inversión en una empresa asociada cuando el neto de valor razonable de los activos y pasivos adquiridos es superior a la contraprestación entregada.

CCSCGF – Anexo 33 (CUB) B 6 “Cartera de crédito”

El saldo a registrar en la cartera de crédito, será el efectivamente otorgado al acreditado y en su caso el seguro que se hubiere financiado. A este monto se le adicionarán cualquier tipo de intereses que, conforme al esquema de pagos del crédito, se vayan devengando.

El saldo insoluto de los créditos denominados en VSM se valorizará con base en el salario mínimo correspondiente, registrando el ajuste por el incremento contra un crédito diferido, el cual se reconocerá en los resultados del ejercicio en la parte proporcional que corresponda a un periodo de 12 meses como un ingreso por intereses. En caso de que antes de concluir el periodo de 12 meses hubiera una modificación a dicho salario mínimo, el saldo pendiente de amortizar se llevará a los resultados del ejercicio en el rubro de ingresos por intereses en esa fecha.

En los casos en que el cobro de los intereses se realice por anticipado, éstos se reconocerán como un cobro anticipado en el rubro de créditos diferidos y cobros anticipados, el cual se amortizará durante la vida del crédito bajo el método de línea recta contra los resultados del ejercicio, en el rubro de ingresos por intereses.

IFRS

No existe una norma específica para el tratamiento de la cartera de crédito, por lo que se debe de considerar en lo establecido en las normas IFRS 15 “Revenue from contracts with customers” e IFRS 9 “Financial instruments”.



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

30 April 2019

Ladies and Gentleman:

In our capacity as statutory auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the “Company”) and in accordance with articles 84 and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the “General Provisions”) issued by the National Banking and Securities Commission (the “Commission”), we hereby consent that Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (“VW Leasing”) may include our auditor’s reports dated February 8, 2019, issued on the consolidated financial statements of the Company as of December 31, 2018 and for the year then ended, in any supplement relating to the public offering by VW Leasing of short term and long term debt securities (*certificados bursátiles*) under the \$20,000,000,000 Mexican pesos revolving note program authorized by the Commission and in the annual report of VW Leasing for the financial year 2018.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft


Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer


Prof. Dr. Mathias Schellhorn
Wirtschaftsprüfer



PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Postfach 61 02 40
30602 Hannover
www.pwc.de

Tel.: +49 511 5357-5619
Fax: +49 69 95859-48035
arne.jacobi@de.pwc.com

30 April 2019

Ladies and Gentleman:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the financial year 2018 and (ii) the MX\$20,000,000,000.00 revolving program of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (the "Program"), for the issuance of *certificados bursátiles* (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFSAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory financial statements of VWFSAG audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("PwC"), for the fiscal year ended December 31, 2018.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent statutory auditor of VWFSAG in accordance with German law and the International Code of Ethics.

We hereby confirm the following:

- (1) PwC is an independent audit firm within the meaning of the German Law Regulating the Profession of Certified Public Accountants (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.
- (2) The income of PwC that is received from VWFSAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of PwC during the immediately preceding year to the year in which PwC renders the services.
- (3) PwC was not an important client or supplier of VWFSAG, during the year immediately preceding the year in which PwC renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;
- (4) No employee of PwC is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSAG.
- (5) The loans or liabilities that PwC has contracted with VWFSAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase

...

Vorsitzender des Aufsichtsrats: WP StB Dr. Norbert Vogelpoth

Geschäftsführer: WP StB Dr. Ulrich Störk, WP StB Dr. Peter Bartels, Dr. Joachim Englert, WP StB Petra Justenhoven, WP Clemens Koch, StB Marius Möller, StB RA Klaus Schmidt

Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main HRB 107858

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is member of PricewaterhouseCoopers International, a *Company limited by guarantee* registered in England and Wales

of long lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.

- (6) VWFSAG does not maintain investments in PwC.
- (7) PwC does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:
 - (a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.
 - (b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSAG or the administration of its local web system.
 - (c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware and software) of VWFSAG, that contain the information that support the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.
 - (d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.

- (e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.
 - (f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.
 - (g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.
 - (h) Litigation services.
 - (i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.
- (8) The income that PwC receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.
 - (9) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.

- (10) The partner responsible for auditing VWFSAG is a certified public accountant (*Wirtschaftsprüfer*).
- (11) Except as prohibited by applicable law, we hereby consent to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with the information reasonably required to verify the statements contained herein.
- (12) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.
- (13) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if 3 or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements.
- (14) According to German law, a company may publish its statutory financial statements together with the respective auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) provided that both, statutory financial statements and auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.

Very truly yours,

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Dr. Arne Jacobi
Wirtschaftsprüfer



Prof. Dr. Mathias Schellhorn
Wirtschaftsprüfer