

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: VWLEASE

TRIMESTRE: 04 AÑO: 2014

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
10000000	ACTIVOS TOTALES	29,665,990	22,535,335
11000000	ACTIVOS CIRCULANTES	26,942,090	21,760,446
11010000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	210,592	227,509
11020000	INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0
11020010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
11020020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA NEGOCIACIÓN	0	0
11020030	INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSERVADOS A SU VENCIMIENTO	0	0
11030000	CLIENTES (NETO)	26,243,921	21,155,069
11030010	CLIENTES	28,322,612	23,161,021
11030020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	-2,078,691	-2,005,952
11040000	OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	283,917	193,731
11040010	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	283,917	193,731
11040020	ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	0	0
11050000	INVENTARIOS	39,080	27,020
11051000	ACTIVOS BIOLÓGICOS CIRCULANTES	0	0
11060000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	164,580	157,117
11060010	PAGOS ANTICIPADOS	59,114	146,602
11060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
11060030	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
11060050	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
11060060	OTROS	105,466	10,515
12000000	ACTIVOS NO CIRCULANTES	2,723,900	774,889
12010000	CUENTAS POR COBRAR (NETO)	0	0
12020000	INVERSIONES	0	0
12020010	INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
12020020	INVERSIONES CONSERVADAS A SU VENCIMIENTO	0	0
12020030	INVERSIONES DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
12020040	OTRAS INVERSIONES	0	0
12030000	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	200,315	146,968
12030010	INMUEBLES	111,097	111,097
12030020	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL	0	0
12030030	OTROS EQUIPOS	156,569	99,012
12030040	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-67,351	-63,141
12030050	CONSTRUCCIONES EN PROCESO	0	0
12040000	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	22,153	31,944
12050000	ACTIVOS BIOLÓGICOS NO CIRCULANTES	0	0
12060000	ACTIVOS INTANGIBLES (NETO)	0	0
12060010	CRÉDITO MERCANTIL	0	0
12060020	MARCAS	0	0
12060030	DERECHOS Y LICENCIAS	0	0
12060031	CONCESIONES	0	0
12060040	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
12070000	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2,501,432	595,977
12080000	OTROS ACTIVOS NO CIRCULANTES	0	0
12080001	PAGOS ANTICIPADOS	0	0
12080010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
12080020	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
12080021	ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA	0	0
12080040	CARGOS DIFERIDOS (NETO)	0	0
12080050	OTROS	0	0
20000000	PASIVOS TOTALES	25,787,535	19,712,459
21000000	PASIVOS CIRCULANTES	12,609,942	13,096,641
21010000	CRÉDITOS BANCARIOS	6,390,000	3,520,000
21020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	3,626,738	7,706,452
21030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	543,184	539,035
21040000	PROVEEDORES	457,272	388,477
21050000	IMPUESTOS POR PAGAR	596,768	490,029
21050010	IMPUESTOS A LA UTILIDAD POR PAGAR	7,831	0
21050020	OTROS IMPUESTOS POR PAGAR	588,937	490,029
21060000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	995,980	452,648

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
21060010	INTERESES POR PAGAR	529,795	27,426
21060020	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0
21060030	INGRESOS DIFERIDOS	0	0
21060050	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
21060060	PROVISIONES	135,090	138,447
21060061	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA CIRCULANTES	0	0
21060080	OTROS	331,095	286,775
22000000	PASIVOS NO CIRCULANTES	13,177,593	6,615,818
22010000	CRÉDITOS BANCARIOS	0	0
22020000	CRÉDITOS BURSÁTILES	11,000,000	6,500,000
22030000	OTROS PASIVOS CON COSTO	0	0
22040000	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2,017,779	0
22050000	OTROS PASIVOS NO CIRCULANTES	159,814	115,818
22050010	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	46,747	31,299
22050020	INGRESOS DIFERIDOS	52,415	29,079
22050040	BENEFICIOS A EMPLEADOS	0	0
22050050	PROVISIONES	60,652	55,440
22050051	PASIVOS RELACIONADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA SU VENTA NO CIRCULANTES	0	0
22050070	OTROS	0	0
30000000	CAPITAL CONTABLE	3,878,455	2,822,876
30030000	CAPITAL SOCIAL	522,475	522,475
30040000	ACCIONES RECOMPRADAS	0	0
30050000	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
30060000	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
30070000	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0	0
30080000	UTILIDADES RETENIDAS (PERDIDAS ACUMULADAS)	3,376,034	2,322,310
30080010	RESERVA LEGAL	104,495	104,495
30080020	OTRAS RESERVAS	0	0
30080030	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,217,815	1,430,431
30080040	RESULTADO DEL EJERCICIO	1,053,724	787,384
30080050	OTROS	0	0
30090000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	-20,054	-21,909
30090010	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0
30090020	GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0
30090030	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0
30090040	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0
30090050	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-20,054	-21,909
30090060	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0
30090070	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
30090080	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
DATOS INFORMATIVOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CONCEPTOS	CIERRE PERIODO ACTUAL	CIERRE AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
91000010	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA CORTO PLAZO	53	47
91000020	PASIVOS MONEDA EXTRANJERA LARGO PLAZO	0	0
91000030	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	522,475	522,475
91000040	CAPITAL SOCIAL POR ACTUALIZACIÓN	0	0
91000050	FONDOS PARA PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0	0
91000060	NUMERO DE FUNCIONARIOS (*)	0	0
91000070	NUMERO DE EMPLEADOS (*)	0	0
91000080	NUMERO DE OBREROS (*)	0	0
91000090	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN (*)	522,475	522,475
91000100	NUMERO DE ACCIONES RECOMPRADAS (*)	0	0
91000110	EFFECTIVO RESTRINGIDO (1)	0	0
91000120	DEUDA DE ASOCIADAS GARANTIZADA	0	0

(1) ESTE CONCEPTO SE DEBERÁ LLENAR CUANDO SE HAYAN OTORGADO GARANTÍAS QUE AFECTEN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

(*) DATOS EN UNIDADES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40010000	INGRESOS NETOS	3,867,789	1,055,216	3,194,154	874,032
40010010	SERVICIOS	0	0	0	0
40010020	VENTA DE BIENES	150,651	51,024	129,186	52,491
40010030	INTERESES	3,244,531	874,916	2,672,853	723,625
40010040	REGALIAS	0	0	0	0
40010050	DIVIDENDOS	0	0	0	0
40010060	ARRENDAMIENTO	17,564	4,909	12,076	3,524
40010061	CONSTRUCCIÓN	0	0	0	0
40010070	OTROS	455,043	124,367	380,039	94,392
40020000	COSTO DE VENTAS	2,125,389	749,436	1,787,483	522,309
40021000	UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	1,742,400	305,780	1,406,671	351,723
40030000	GASTOS GENERALES	540,297	119,092	577,385	138,797
40040000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS, NETO	1,202,103	186,688	829,286	212,926
40050000	OTROS INGRESOS Y (GASTOS), NETO	24,273	12,021	-32,543	-10,987
40060000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (*)	1,226,376	198,709	796,743	201,939
40070000	INGRESOS FINANCIEROS	2,409	164	2	-577
40070010	INTERESES GANADOS	0	0	0	0
40070020	UTILIDAD POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	2,409	164	2	-577
40070030	UTILIDAD POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40070040	UTILIDAD POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40070050	OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080000	GASTOS FINANCIEROS	733	733	468	-2,062
40080010	INTERESES DEVENGADOS A CARGO	0	0	0	0
40080020	PÉRDIDA POR FLUCTUACIÓN CAMBIARIA, NETO	733	733	468	-2,062
40080030	PÉRDIDA POR DERIVADOS, NETO	0	0	0	0
40080050	PÉRDIDA POR CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40080060	OTROS GASTOS FINANCIEROS	0	0	0	0
40090000	INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS NETO	1,676	-569	-466	1,485
40100000	PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40110000	UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,228,052	198,140	796,277	203,424
40120000	IMPUESTOS A LA UTILIDAD	174,328	-112,915	8,893	-48,334
40120010	IMPUESTO CAUSADO	62,800	-79,212	66,343	45,940
40120020	IMPUESTO DIFERIDO	111,528	-33,703	-57,450	-94,274
40130000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES CONTINUAS	1,053,724	311,055	787,384	251,758
40140000	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE LAS OPERACIONES DISCONTINUAS, NETO	0	0	0	0
40150000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,053,724	311,055	787,384	251,758
40180000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA BÁSICA POR ACCIÓN	0.00	0	0.00	0.00
40190000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN DILUIDA	0	0	0.00	0.00

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL
 (NETOS DE IMPUESTOS)**

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
40200000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,053,724	311,055	787,384	251,758
	PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS				
40210000	GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES	0	0	0	0
40220000	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR OBLIGACIONES LABORALES	0	0	0	0
40220100	PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
	PARTIDAS QUE PUEDEN SER RECLASIFICADAS SUBSECUENTEMENTE A RESULTADOS				
40230000	RESULTADO POR CONVERSIÓN DE MONEDAS EXTRANJERAS	0	0	0	0
40240000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA SU VENTA	0	0	0	0
40250000	CAMBIOS EN LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	0	0	0	0
40260000	CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE OTROS ACTIVOS	0	0	0	0
40270000	PARTICIPACIÓN EN OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0	0	0
40280000	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40290000	TOTAL DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	0	0	0	0
40300000	UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL	1,053,724	311,055	787,384	251,758

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE DOCE Y TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO ACTUAL		AÑO ANTERIOR	
		ACUMULADO	TRIMESTRE	ACUMULADO	TRIMESTRE
92000010	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA	0	8,096	21,215	5,378

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

ESTADOS DE RESULTADOS DATOS INFORMATIVOS (12 MESES)

SIN CONSOLIDAR

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA / SUBCUENTA	AÑO	
		ACTUAL	ANTERIOR
92000030	INGRESOS NETOS (**)	3,867,789	3,194,154
92000040	UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN (**)	1,226,376	796,743
92000060	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA (**)	1,053,724	787,384
92000070	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN OPERATIVA (**)	27,359	21,215

(*) DEFINIRÁ CADA EMPRESA

(**) INFORMACIÓN ÚLTIMOS 12 MESES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL
CONTABLE
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	ACCIONES RECOMPRADAS	PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	UTILIDADES O PÉRDIDAS ACUMULADAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS (NETOS DE IMPUESTOS)	TOTAL DE CAPITAL CONTABLE
						RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)		
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2013	522,475	0	0	0	0	104,495	1,430,431	-16,363	2,041,038
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	-5,546	-5,546
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	787,384	0	787,384
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013	522,475	0	0	0	0	104,495	2,217,815	-21,909	2,822,876
SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DEL 2014	522,475	0	0	0	0	104,495	2,217,815	-21,909	2,822,876
AJUSTES RETROSPECTIVOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
APLICACIÓN DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES A UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS DECRETADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTOS DE CAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECOMPRA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS MOVIMIENTOS	0	0	0	0	0	0	0	1,855	1,855
RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	1,053,724	0	1,053,724
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014	522,475	0	0	0	0	104,495	3,271,539	-20,054	3,878,455

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
50010000	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	1,228,052	796,277
50020000	+(-) PARTIDAS SIN IMPACTO EN EL EFECTIVO	696,533	523,994
50020010	+ ESTIMACIÓN DEL PERIODO	696,533	523,994
50020020	+PROVISIÓN DEL PERIODO	0	0
50020030	+ (-) OTRAS PARTIDAS NO REALIZADAS	0	0
50030000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,206,393	-2,632,218
50030010	+ DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	15,972	21,213
50030020	(-) + UTILIDAD O PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	1,759	-2,680
50030030	+(-) PÉRDIDA (REVERSIÓN) POR DETERIORO	0	0
50030040	(-)+PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	0	0
50030050	(-)DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50030060	(-)INTERESES A FAVOR	-3,224,124	-2,650,751
50030070	(-)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50030080	(-) +OTRAS PARTIDAS	0	0
50040000	+(-) PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	761,861	755,902
50040010	(+)INTERESES DEVENGADOS A CARGO	743,811	755,902
50040020	(+)FLUCTUACIÓN CAMBIARIA	0	0
50040030	(+)OPERACIONES FINANCIERAS DE DERIVADOS	18,050	0
50040040	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
50050000	FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	-519,947	-556,045
50060000	FLUJOS GENERADOS O UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN	-4,111,562	-5,524,921
50060010	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN CLIENTES	-4,043,989	-2,990,575
50060020	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN INVENTARIOS	-12,060	-3,727
50060030	+ (-) DECREMENTO (INCREMENTO) EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	0	135,266
50060040	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN PROVEEDORES	0	-2,575,165
50060050	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN OTROS PASIVOS	-119,793	-16,978
50060060	+ (-)IMPUESTOS A LA UTILIDAD PAGADOS O DEVUELTOS	64,280	-73,742
50070000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-4,631,509	-6,080,966
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
50080000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1,470,385	-23,408
50080010	(-)INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080020	+DISPOSICIONES DE INVERSIONES CON CARÁCTER PERMANENTE	0	0
50080030	(-)INVERSION EN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-30,272	-40,844
50080040	+VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17,929	17,436
50080050	(-) INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080060	+DISPOSICION DE INVERSIONES TEMPORALES	0	0
50080070	(-)INVERSION EN ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080080	+DISPOSICION DE ACTIVOS INTANGIBLES	0	0
50080090	(-)ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080100	+DISPOSICIONES DE NEGOCIOS	0	0
50080110	+DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
50080120	+INTERESES COBRADOS	1,482,728	0
50080130	+(-) DECREMENTO (INCREMENTO) ANTICIPOS Y PRESTAMOS A TERCEROS	0	0
50080140	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
50090000	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	3,144,207	6,215,774
50090010	+ FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	205,955,000	234,489,500
50090020	+ FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	43,789,525	36,679,103
50090030	+ OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090040	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BANCARIOS	-202,585,000	-232,634,500
50090050	(-) AMORTIZACIÓN DE FINANCIAMIENTOS BURSÁTILES	-43,249,231	-31,569,038
50090060	(-) AMORTIZACIÓN DE OTROS FINANCIAMIENTOS	0	0
50090070	+ (-) INCREMENTO (DECREMENTO) EN EL CAPITAL SOCIAL	0	0
50090080	(-) DIVIDENDOS PAGADOS	0	0
50090090	+ PRIMA EN EMISIÓN DE ACCIONES	0	0
50090100	+ APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0	0
50090110	(-)INTERESES PAGADOS	-766,087	-749,291
50090120	(-)RECOMPRA DE ACCIONES	0	0
50090130	+ (-) OTRAS PARTIDAS	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

POR LOS PERIODOS DE DOCE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE
2014 Y 2013

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

REF	CUENTA/SUBCUENTA	AÑO ACTUAL	AÑO ANTERIOR
		IMPORTE	IMPORTE
50100000	INCREMENTO (DISMINUCION) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-16,917	111,400
50110000	CAMBIOS EN EL VALOR DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0	0
50120000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	227,509	116,109
50130000	EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	210,592	227,509

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 1 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

CARTERA CREDITICIA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, LA CARTERA NETA TOTAL DE CRÉDITO DE VOLKSWAGEN LEASING S. A. DE C.V. (VW LEASING O COMPAÑÍA) ES DE \$26,243 MILLONES, LO QUE REPRESENTA EL 95.11% DE LOS \$27,593 MILLONES DE ACTIVOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA. LA DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA DE VW LEASING, CON RELACIÓN A SUS OPERACIONES DE CRÉDITO AL MENUDEO (RETAIL) Y CRÉDITO A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE REFLEJA EN LA SIGUIENTE GRÁFICA:

PORTAFOLIO RETAIL DE 149,347 CONTRATOS

EL PORTAFOLIO DE CRÉDITOS AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 ESTÁ INTEGRADO POR 149,347 CONTRATOS, DE LOS CUALES 97,469 SON POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 51,878 POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO, ESTO REPRESENTA UN INCREMENTO DE 7.00% RESPECTO A LOS CONTRATOS QUE TENÍA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (88,682 CONTRATOS POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y 50,893 CONTRATOS POR OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO). LO ANTERIOR ES RESULTADO DE LAS DIVERSAS ESTRATEGIAS DE MARKETING DEFINIDAS POR LA ADMINISTRACIÓN PARA LOGRAR UNA MAYOR PENETRACIÓN Y CONSOLIDACIÓN EN EL MERCADO MEXICANO.

73,060 CRÉDITOS OTORGADOS EN 2014

DURANTE EL PERIODO DE ENERO A DICIEMBRE DE 2014, VW LEASING COLOCÓ 73,060 UNIDADES, A TRAVÉS DE DIVERSOS PLANES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, DE LAS CUALES 68,876 FUERON PARA VEHÍCULOS NUEVOS Y 4,184 VEHÍCULOS USADOS. LAS UNIDADES ACUMULADAS VENDIDAS POR VW LEASING POR MARCA DURANTE 2014 SON LAS SIGUIENTES:

VOLKSWAGEN	62,919	86.12%
SEAT	5,960	8.16%
AUDI	3,007	4.12%
PORSCHE	212	0.29%
MULTIMARCAS	431	0.59%
VW CAMIONES	531	0.73%
	73,060	100.00%

.....
.....

CARTERA DE CRÉDITO

LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS FINANCIAMIENTOS AL MENUDEO (RETAIL) INCLUYEN, EN PRINCIPIO, LOS CONTRATOS DE FINANCIAMIENTO DE VEHÍCULOS CELEBRADOS CON CLIENTES TANTO PARTICULARES COMO COMERCIALES, EN DONDE EL VEHÍCULO FINANCIADO QUEDA EN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 2 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

GARANTÍA A FAVOR DE VW LEASING. POR OTRO LADO 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 AQUELLAS RELACIONADAS CON ARRENDAMIENTOS PUROS.

EL PLAZO PROMEDIO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS ES 36.2 MESES. EN UN INICIO LAS LÍNEAS DE CRÉDITO A LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES SE ESTABLECEN POR UN PLAZO INDEFINIDO. LAS TASAS BASE SOBRE LAS QUE SE DEFINE EL INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE ENCUENTRAN ENTRE 9.41% Y EL 16.91%, UNA VEZ ESTABLECIDA LA TASA BASE, EN LA DETERMINACIÓN DE LA TASA A APLICAR A CADA CONCESIONARIO INTERVIENEN LAS GARANTÍAS Y LA PENETRACIÓN QUE CADA UNO TENGA (9.39% Y 16.89% AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014).

LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO INCLUYEN CUENTAS POR COBRAR EXIGIBLES Y SE INTEGRAN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO	31.12.2014	30.09.2014
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, BRUTAS	\$10,779.96	\$10,470.21
HASTA UN AÑO	3,059.18	2,926.49
MÁS DE UN AÑO Y HASTA CINCO AÑOS	7,720.78	7,543.71
INTERESES PENDIENTES DE PERCIBIRSE POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	-2,116.56	-2,008.62
CUENTAS POR COBRAR POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS- NETAS	\$8,663.40	\$8,461.58

EL VALOR ACTUAL DE LOS PAGOS MÍNIMOS INSOLUTOS POR CONCEPTO DE ARRENDAMIENTO A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL EQUIVALE A LAS CUENTAS POR COBRAR NETAS RELACIONADAS CON LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS ANTES DESCRITOS.

A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL, LA CARTERA VENCIDA RELACIONADA CON LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ASCENDÍA A \$146.02 MILLONES (\$253.56 MILLONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014).

ESTIMACIONES PARA RIESGOS INCOBRABLES

LAS ESTIMACIONES PARA RIESGOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES DE CRÉDITO Y ARRENDAMIENTO ESTÁN CONSTITUIDAS DE CONFORMIDAD CON REGLAS ESTABLECIDAS Y APLICADAS EN EL GRUPO VW Y CUBREN TODOS LOS RIESGOS CREDITICIOS IDENTIFICABLES, LO ANTERIOR BASADO EN LO ESTABLECIDO EN LA IAS 39.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA EL DESARROLLO DE LAS ESTIMACIONES (ESTIMACIÓN ESPECÍFICA Y PORTAFOLIO BASED) AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 RESPECTIVAMENTE.

	ESTIMACIÓN ESPECÍFICA PORTAFOLIO BASED		TOTAL ESTIMACIÓN	
	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2014	30.09.2014
AL 1RO DE ENERO	-\$1,232.82	-\$1,232.82	-\$773.13	-\$773.13
ADICIONES	-	500.42	-	394.57
41.66	-	728.27	-	415.00
DISOLUCIONES		31.74		25.93
54.58		31.74		126.91
APLICACIONES	623.79		137.21	
623.79		94.05		

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 3 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

SALDO -\$1,077.71 -\$1,464.25 -\$1,000.98 -\$760.21 -\$2,078.69 -\$2,199.99

ACTIVOS FIJOS

EL 24.98% DE SUS ACTIVOS FIJOS ESTÁ REPRESENTADO POR VEHÍCULOS QUE ARRIENDA A SUS CLIENTES EN SUS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO PURO. EL VALOR EN LIBROS DE DICHSO ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ES DE \$43.38 MILLONES. VW LEASING ES PROPIETARIA DE 279 UNIDADES DE DISTINTAS MARCAS, PRINCIPALMENTE MARCAS DEL GRUPO VW. A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE DICHSO ACTIVOS:

ACTIVO FIJO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BIEN MARCA N° DE UNIDADES VALOR EN LIBROS (MILLONES DE PESOS) %

AUTOS VW	9	3.17
AUTOS AUDI	270	40.21
	279	\$43.38 24.98%

TERRENOS ARRENDADOS	5.88	3.67%
TERRENOS	16.28	10.17%
EDIFICIO ADMINISTRATIVO	89.71	56.69%
MOBILIARIO Y EQUIPO	5.18	3.47%
EQUIPO DE TRANSPORTE	1.30	1.02%
	\$161.72	100.00%

IMPUESTOS DIFERIDOS

LOS IMPUESTOS DIFERIDOS SON CALCULADOS CON BASE EN LAS DIFERENCIAS TEMPORALES DETERMINADAS ENTRE LAS VALUACIONES REALIZADAS DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS Y LAS CIFRAS OBTENIDAS DEL CÁLCULO DE LA UTILIDAD FISCAL DE LA COMPAÑÍA.

ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

EL ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS DE ACUERDO CON SU REALIZACIÓN ESTÁ INTEGRADO COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

	CONCEPTO	31.12.2014	30.09.2014
CIRCULANTE	\$113.30	\$73.26	
NO CIRCULANTE	2,388.13	2,149.57	
IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	\$2,501.43	\$2,222.83	

LOS IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS SE GENERAN PRINCIPALMENTE EN RELACIÓN CON LAS PARTIDAS QUE SE DESGLOSAN A CONTINUACIÓN:

	CONCEPTO	31.12.2014	30.09.2014
ACTIVOS ARRENDADOS	\$7,886.67	\$7,543.20	
PROVISIONES	2,489.65	2,593.02	
OTROS ACTIVOS	-2,038.22	-2,726.80	
TOTAL	\$8,338.10	\$7,409.42	

PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

LOS PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS SE INTEGRAN DE ACUERDO CON SU REALIZACIÓN COMO SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

CONCEPTO 31.12.2014 30.09.2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 4 / 10

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CIRCULANTE -\$1,424.26 -\$789.57
NO CIRCULANTE -\$593.52 -\$991.90
TOTAL -\$2,017.78 -\$1,781.47

LAS OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO SE FORMARON EN RELACIÓN CON LAS SIGUIENTES PARTIDAS DEL BALANCE GENERAL:

CONCEPTO	31.12.2014	30.09.2014
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	-\$8,477.28	-\$8,126.17
OTROS PASIVOS	1,722.70	1,826.99
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	28.65	360.95
TOTAL	-\$6,725.93	-\$5,938.23

ACTIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

EN LA SIGUIENTE TABLA PUEDE OBSERVARSE LA COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

CONCEPTO	31.12.2014		CIRCULANTE 31.12.2014		NO
	30.09.2014		CIRCULANTE 30.09.2014		NO
CIRCULANTE					
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES NETO	\$13,476.55	\$12,767.37	\$12,504.90	\$12,021.28	
CUENTAS POR COBRAR A AFILIADAS	2.39	- 2.24	-		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	- 139.57	- 159.98			
PROPIEDADES DE INVERSIÓN			- 22.15		
-					
INVENTARIOS	39.08	- 35.8	-		
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS				- 73.26	2149.57
IMPUESTOS A FAVOR	106.34	207.68	-		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	345.44	236.93			
IMPUESTO A LA UTILIDAD DIFERIDO	113.3	2388.13			
EFFECTIVO	\$210.59	87.32			
TOTAL	\$14,293.69	\$15,317.22	\$13,148.13	\$14,330.83	

CUENTAS POR PAGAR CON TERCEROS E INTERCOMPAÑÍAS

SON OBLIGACIONES POR PAGAR POR BIENES O SERVICIOS QUE HAN SIDO ADQUIRIDOS O DEVENGADOS EN EL CURSO ORDINARIO DE LOS NEGOCIOS DE LOS PROVEEDORES. SE CLASIFICAN COMO PASIVO CORRIENTE SI EL PLAZO DE PAGO ES MENOR O IGUAL A UN AÑO EN CASO CONTRARIO SE PRESENTAN EN PASIVOS NO CORRIENTES.

FUENTES DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LA COMPAÑÍA SON: EL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL, A TRAVÉS DEL MERCADO DE DEUDA LOCAL; LAS LÍNEAS DE CRÉDITO CONTRATADAS CON BANCOS COMERCIALES Y COMPAÑÍAS AFILIADAS, ASÍ COMO PRÉSTAMOS DIARIOS CONTRATADOS CON DIVERSAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.

A) PRÉSTAMOS BANCARIOS

LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS SON CONSIDERADOS A CORTO PLAZO YA QUE VENCEN DURANTE EL AÑO EN CURSO. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE PAGARON INTERESES A UNA TASA PROMEDIO DE 3.34% ANUAL, AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO FUE DE 3.44% ANUAL. LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS NO ESTÁN GARANTIZADOS POR NINGÚN COLATERAL.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 5 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

B) PASIVOS BURSÁTILES

LA COMPAÑÍA COMO PARTE DE SU ESTRATEGIA DE REFINANCIAMIENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 TIENE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR UN MONTO \$10,985.27 MILLONES DE LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO \$2,496.64 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$8,488.63 MILLONES, PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 EL MONTO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ASCENDIÓ A \$9,986.20 MILLONES LOS CUALES SE CONSIDERAN A CORTO PLAZO 3,500.00 MILLONES Y A LARGO PLAZO \$6,486.20 PAGANDO UNA TASA VARIABLE (TIIE + SPREAD), DE ACUERDO CON CADA EMISIÓN.

PROVISIONES

LAS PROVISIONES REGISTRADAS POR LA COMPAÑÍA MUESTRAN EL SIGUIENTE DESARROLLO:

CONCEPTO OTROS GASTOS JUICIOS Y TOTAL

LITIGIOS

SALDO AL 31.12.2013	\$163.55	\$30.34	\$193.89		
INCREMENTO 3.30		9.62	\$12.92		
CANCELACIÓN -		1.28		- -	1.28
APLICACIÓN -		9.37	-0.42	-	9.79
SALDO AL 31.12.2014	\$156.20	\$39.54	\$195.74		

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS PROVISIONES CONSIDERANDO EL PLAZO DE SU EXIGIBILIDAD:

CONCEPTO OTROS GASTOS JUICIOS Y LITIGIOS TOTAL

CORRIENTE	\$133.80	-	\$133.80
NO CORRIENTE	22.4	39.54	\$61.94
SALDO AL 31.12.2014	\$156.20	\$	39.54 \$195.74

LAS PROVISIONES POR OTROS GASTOS CORRESPONDEN A DIVERSOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS POR LA COMPAÑÍA, DENTRO DE LOS MÁS IMPORTANTES TENEMOS LA PROVISIÓN POR PAGO DE TENENCIAS, PROVISIÓN DE IMPUESTOS, PROVISIÓN PARA FOTO INFRACCIONES Y OTRAS.

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 (RETAIL) Y CRÉDITO AL MAYOREO (WHOLESALE); INGRESOS POR RENTAS Y VENTAS DE VEHÍCULOS CON ARRENDAMIENTO Y POR LA VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS UNA VEZ QUE LOS CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO HAN CONCLUIDO.

LOS INGRESOS TOTALES DE VW LEASING EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, PRESENTARON UN INCREMENTO DEL 21.09% CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DE 2013, COMO RESULTADO DE LOS SIGUIENTES EFECTOS: I) EL INCREMENTO DE LOS CRÉDITOS OTORGADOS AL MENUDEO, POR LO QUE LOS INGRESOS POR INTERESES AUMENTARON 50.04%, II) EL INCREMENTO EN LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO FUE DEL 10.35% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, III) POR EL INCREMENTO DE OTROS INGRESOS MARGINALES DERIVADOS POR PENALIZACIONES Y COMISIONES POR SEGURO, LOS CUALES CRECIERON UN 19.74%, IV) Y EL INGRESO POR VENTA DE BIENES (AUTOS USADOS) CRECIÓ UN 16.61%, MIENTRAS QUE LOS OTROS INTERESES (POR PENALIZACIONES Y

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 6 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

SERVICIOS) ASÍ COMO LOS INTERESES AL MAYOREO DEL NEGOCIO DE (WHOLESALE) DISMINUYERON UN 22.77% Y 0.58% RESPECTIVAMENTE, TODO ESTO CON RELACIÓN AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, LOS INGRESOS POR INTERESES DERIVADOS DE LAS OPERACIONES DE CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO SUMARON \$1,857.16 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ EL 48.02% DE SUS INGRESOS TOTALES POR ESE PERIODO, A DICHA FECHA, LOS INGRESOS POR ARRENDAMIENTO REPRESENTARON \$1,387.05 MILLONES, SIENDO EL 35.86% DEL TOTAL DE INGRESOS. ADICIONALMENTE SE TIENE OTROS INGRESOS POR VENTA DE AUTOS USADOS, COMISIONES, VENTA DE SEGUROS Y PENALIZACIONES POR LA TERMINACIÓN ANTICIPADA DE LOS CONTRATOS, ENTRE OTROS, POR \$623.58 MILLONES QUE REPRESENTAN 16.12% DE SUS INGRESOS TOTALES DURANTE DICHO PERIODO.

COSTOS

VW LEASING PARA DESEMPEÑAR SUS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO (CRÉDITOS AL MENUDEO Y CRÉDITOS AL MAYOREO) INCURRE PRINCIPALMENTE EN LOS COSTOS RELACIONADOS CON INTERESES Y COMISIONES, QUE PAGA A SUS ACREEDORES, PRINCIPALMENTE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y CONCESIONARIOS. DURANTE EL PERIODO DE ENERO A DICIEMBRE DE 2014, DICHS COSTOS FUERON EQUIVALENTES AL 36.94% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA.

EL MARGEN FINANCIERO SE UBICÓ EN \$2,438.93 MILLONES DE PESOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 REPRESENTANDO EL 63.06% DE LOS INGRESOS TOTALES DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR SE REGISTRÓ \$1,930.66 MILLONES REPRESENTANDO EL 60.44% DE LOS INGRESOS TOTALES DE DICHO PERIODO.

DENTRO DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO Y VENTA DE UNIDADES RECUPERADAS, LOS PRINCIPALES COSTOS EN LOS QUE INCURRE LA EMISORA SON: LOS COSTOS COMERCIALES PAGADOS A LOS VENDEDORES POR LA COLOCACIÓN DE UNIDADES, ASÍ COMO, POR RESULTADOS DE PENETRACIÓN COMO RESULTADO DE LOGRAR LAS METAS FIJADAS, LOS COSTOS RELACIONADOS CON LA VENTA DE UNIDADES DEVUELTAS UNA VEZ TERMINADO EL PLAZO DE ARRENDAMIENTO Y POR LAS UNIDADES RECUPERADAS. LAS UNIDADES USADAS SON VENDIDAS MEDIANTE UN MECANISMO DE SUBASTA EN EL CUAL PARTICIPAN LOS DISTRIBUIDORES ELEGIBLES CON MAYOR PENETRACIÓN EN VENTAS DE PRODUCTOS RETAIL. EL COSTO RELACIONADO CON LA RENTA Y VENTA DE AUTOMÓVILES USADOS, REPRESENTÓ APROXIMADAMENTE AL 8.22% DE LOS COSTOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA ACUMULADOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014. ADICIONALMENTE SE INCURRE EN COSTOS COMERCIALES POR COMISIONES Y BONOS PARA CONCESIONARIOS Y VENDEDORES LOS CUALES REPRESENTAN 19.85% DE LOS COSTOS TOTALES.

AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, LOS COSTOS INCURRIDOS POR LA COMPAÑÍA REPRESENTARON \$2,125.39 MILLONES: DE LOS CUALES: \$9.97 MILLONES CORRESPONDEN PRINCIPALMENTE A LA DEPRECIACIÓN DE LOS ACTIVOS EN RENTA Y COSTOS INHERENTES A LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES USADOS \$174.78 MILLONES, A INTERESES \$784.86 Y \$696.53 MILLONES A ESTIMACIONES POR RIESGOS CREDITICIOS, FINALMENTE \$644.00 MILLONES A OTROS COSTOS COMERCIALES. SI COMPARAMOS EL TOTAL DE LOS COSTOS INCURRIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, \$2,125.39 MILLONES CON LOS INCURRIDOS DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2013, \$1,787.48 MILLONES PRESENTAN UN INCREMENTO DEL 18.90%.

EL INCREMENTO DE LOS COSTOS EN 2014 SE DEBE PRINCIPALMENTE AL CRECIMIENTO EN SUS ESTIMACIONES, LAS CUALES SE INCREMENTARON EN UN 32.93%, DERIVADO POR UNA MAYOR CARTERA, LA CUAL SE INCREMENTÓ 22.29% EN RELACIÓN CON EL AÑO ANTERIOR Y A LOS COSTOS COMERCIALES LOS CUALES SE INCREMENTARON EN UN 28.11%.

MARGEN FINANCIERO

LA COMPAÑÍA SE FINANCIA PRINCIPALMENTE, A TRAVÉS DE EMISIONES DE DEUDA COLOCADA ENTRE

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 7 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

EL GRAN PÚBLICO INVERSIONISTA, PRÉSTAMOS DE CRÉDITOS BANCARIOS Y PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS AFILIADAS; LAS TASAS DE INTERÉS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE ENCUENTRAN ENTRE 3.76% Y 4.35% (4.37% Y 5.19% AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013). VW LEASING CONSTANTEMENTE, BUSCA REDUCIR SU COSTO DE FONDEO, YA QUE DICHA ACTIVIDAD TIENE UN IMPACTO DIRECTO EN LAS TASAS CON LAS QUE FIJA SUS CRÉDITOS Y QUE FOMENTAN O DEPRIMEN EL USO DE SUS SERVICIOS. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, AL AMPARO DE SU PROGRAMA DE EMISIÓN DE DEUDA, MANTIENE LA COLOCACIÓN DE PAPEL COMERCIAL A CORTO PLAZO POR UN MONTO DE \$3,586.41 MILLONES DE PESOS, PRÉSTAMOS BANCARIOS POR \$6,390.00 MILLONES Y \$10,985.25 MILLONES EN CERTIFICADOS BURSÁTILES, LO ANTERIOR REPRESENTÓ UN COSTO FINANCIERO DE \$784.86 MILLONES.

MARGEN FINANCIERO AJUSTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 EL MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS ALCANZÓ \$1,742.40 MILLONES EN COMPARACIÓN CON LOS \$1,406.67 MILLONES OBTENIDOS EN EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2013, LOS CUALES REPRESENTARON EL 45.05% Y 44.04%, RESPECTIVAMENTE, SOBRE EL TOTAL DE LOS INGRESOS, REFLEJANDO UN INCREMENTO EN 2014 DE 23.87% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL EJERCICIO 2013. LO ANTERIOR COMO RESULTADO DE UN INCREMENTO EN LOS COSTOS COMERCIALES DERIVADO POR UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL MERCADO POR 28.11%. VW LEASING RECONOCIÓ UN GASTO DE \$644.00 MILLONES POR ESTE CONCEPTO, LO CUAL REPRESENTÓ 16.65% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE DURANTE EL MISMO PERIODO DE 2013 RECONOCIÓ UN GASTO DE \$498.06 MILLONES (15.59% DE LOS INGRESOS TOTALES DE ESE PERIODO).

GASTOS DE OPERACIÓN

LOS GASTOS DE OPERACIÓN CONSISTEN PRINCIPALMENTE EN GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, GASTOS DE COBRANZA, MANTENIMIENTO DE EQUIPO DE CÓMPUTO Y HONORARIOS DE CONSULTORES EXTERNOS. DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, LOS GASTOS DE OPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA FUERON DE \$540.30 MILLONES, EQUIVALENTES AL 13.97% DE LOS INGRESOS TOTALES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 LOS GASTOS DE OPERACIÓN FUERON \$577.39 MILLONES EQUIVALENTE AL 18.08% DE LOS INGRESOS TOTALES. LOS GASTOS PRESENTARON UN DECREMENTO DE 6.42% ORIGINADO PRINCIPALMENTE EN LOS GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN, DEPRECIACIÓN OPERATIVA, GASTOS DE COBRANZA Y CONSULTORÍA EXTERNA, LO ANTERIOR SE HA DADO COMO RESULTADO PARA LOGRAR UNA MAYOR EFICIENCIA DE SU OPERACIÓN.

OTROS PRODUCTOS Y OTROS GASTOS

LOS OTROS PRODUCTOS Y OTROS GASTOS SON CONCEPTOS NO RELACIONADOS CON LA OPERACIÓN DEL NEGOCIO, ENTRE LOS QUE SE ENCUENTRAN: CANCELACIÓN DE PROVISIONES, COMISIONES EXTRAORDINARIAS, RECONOCIMIENTO DE GASTOS RELATIVOS A PERIODOS ANTERIORES, PÉRDIDA POR VENTA DE CARTERA, ENTRE OTROS.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 SE OBSERVA EN EL RENGLÓN DE OTROS PRODUCTOS Y GASTOS, UN IMPORTE DE \$24.27 MILLONES DE PESOS COMO INGRESO, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 REPRESENTÓ \$32.54 MILLONES COMO GASTO, ESTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE A QUE EN EL 2013 SE REGISTRO UNA PROVISIÓN PARA CUBRIR LA CONTINGENCIA DE LAS FOTO INFRACCIONES, EN TODOS LOS ESTADOS DONDE APLICA ESTA DISPOSICIÓN POR UN MONTO DE \$138.39 MILLONES.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, COMO RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ANTERIORMENTE MENCIONADAS SE OBTUVO UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE \$1,228.06 MILLONES, EQUIVALENTE AL 31.75% DE LOS INGRESOS DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS REPRESENTÓ \$796.28 MILLONES EQUIVALENTES AL 24.93% DE SUS INGRESOS TOTALES. EL INCREMENTO SE DEBIÓ PRINCIPALMENTE POR EL AUMENTO DE SUS INGRESOS POR UN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 8 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

MONTO DE \$673.64 MILLONES EQUIVALENTE AL 21.09%, DERIVADO POR EL CRECIMIENTO DE SU NEGOCIO DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, LA COMPAÑÍA REGISTRÓ OBLIGACIONES POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) POR UN TOTAL DE \$62.80 MILLONES, MIENTRAS QUE PARA EL MISMO PERIODO DE 2013 PRESENTÓ UN ISR POR UN TOTAL DE \$66.34 MILLONES. ADICIONALMENTE, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 REGISTRÓ UN GASTO POR CONCEPTO DE ISR DIFERIDO POR UN MONTO DE \$111.53 MILLONES, MIENTRAS QUE EN 2013 REGISTRO UN INGRESO POR \$57.45 MILLONES, ESTA VARIACIÓN SE ORIGINÓ FUNDAMENTALMENTE POR EL INCREMENTO DE SU CARTERA POR VENCER Y EL INCREMENTO EN SUS CARGOS DIFERIDOS EN EL RENGLÓN DE COMISIONES PAGADAS A VENDEDORES, DERIVADAS POR UNA MAYOR PENETRACIÓN EN EL AÑO.

RESULTADO NETO

AL TERMINAR EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 LA UTILIDAD NETA EQUIVALE A UN MONTO DE \$1,053.72 MILLONES LA CUAL REPRESENTA UN 27.24% DE LOS INGRESOS TOTALES DE LA COMPAÑÍA, EN TANTO QUE PARA EL MISMO PERIODO DEL AÑO 2013 EL RESULTADO NETO FUE DE \$787.38 MILLONES EQUIVALENTE AL 24.65% DE LOS INGRESOS TOTALES.

DURANTE EL CUARTO TRIMESTRE DE 2014, VW LEASING MANTIENE SU ESTRATEGIA SEGMENTANDO SU OFERTA CON LA FINALIDAD DE CONTINUAR GENERANDO VALOR Y LEALTAD A LAS MARCAS DEL GRUPO VW TANTO PARA LOS DISTRIBUIDORES COMO EL CLIENTE FINAL. ESTA ESTRATEGIA ESTÁ SUSTENTADA EN ACCIONES COMERCIALES QUE PERMITIERON ALCANZAR Y SUPERAR NUESTRAS METAS DE VENTAS.

ADMINISTRACIÓN

EN LA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS DEL 17 DE JULIO DE 2014 SE AUTORIZÓ AL SR. OLIVER ROES DEJAR EL CARGO DE MIEMBRO DEL CONSEJO EJECUTIVO Y MIEMBRO SUPLENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON EFECTOS A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2014, POR TAL MOTIVO A PARTIR DEL 1 DE JULIO DE 2014 EL SR. MARCEL FICKERS DESEMPEÑA DICHAS FUNCIONES.

VW LEASING CUENTA CON UN EMPLEADO Y LOS SERVICIOS DE PERSONAL SON PROPORCIONADOS POR VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V. (COMPAÑÍA AFILIADA).

ESTRATEGIA DE MERCADOTECNIA

VOLKSWAGEN LEASING S.A. DE C.V., MANTUVO SU ESTRATEGIA EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL 2014 ENFOCADA EN GENERAR VALOR AGREGADO POR MEDIO DE SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA GENERAR LEALTAD DE LOS DISTRIBUIDORES Y CLIENTES FINALES. ÉSTA ESTRATEGIA ESTÁ DIRIGIDA A APOYAR A LAS VENTAS DE LAS MARCAS DEL GRUPO VW CUBRIENDO MÁS DEL 80% DE SUS MODELOS Y A LA SEGMENTACIÓN DE LA OFERTA PARA CUBRIR LAS DIFERENTES NECESIDADES DE LOS CLIENTES.

LAS ACCIONES DURANTE ESTE TRIMESTRE HAN SIDO SIGUIENTES:

PLANES "¿ASÍ O MÁS FÁCIL?" PARA MODELOS DE LA MARCA VW OFERTA CON PLANES DE FINANCIAMIENTO HASTA 60 MESES O ENGANCHE DESDE 10% PARA LOS SIGUIENTES MODELOS: GOL, GOL SEDÁN, CLÁSICO, VENTO, CROSSFOX, POLO Y JETTA 2.0, ADICIONALMENTE SE OFRECIERON ESTOS PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS Y TASA PROMOCIONAL DE 13.5%.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS VW

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

PAGINA 9 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

OFERTA DE PLANES ESPECIALES CON DIVERSOS BENEFICIOS: PLANES A MESES SIN INTERESES PARA JETTA TDI, JETTA GLI, PASSAT, CC, TIGUAN Y TOUAREG; PLANES CON SEGURO GRATIS PARA BEETLE, GOLF, VENTO, GOL, GOL SEDAN, CROSSFOX, POLO Y SAVEIRO; PLANES CON TASA PROMOCIONAL DE 7.9% PARA ALGUNAS VERSIONES DE JETTA Y VENTO; Y PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA PARA SAVEIRO, AMAROK, TRANSPORTER, CRAFTER Y CADDY.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS DE LA MARCA SEAT.
PLANES CON SEGURO GRATIS PARA TODA LA GAMA DE IBIZA; PLANES PARA TOLEDO CON COMISIÓN POR APERTURA Y SEGURO GRATIS O TASA PROMOCIONAL DE 7.9% Y PLANES PARA ALTEA Y FREETRACK CON GARANTÍA EXTENDIDA Y MANTENIMIENTOS HASTA 45 MIL KILÓMETROS O TASA PROMOCIONAL DE 7.9%.

PLANES EXCLUSIVOS PARA MODELOS AUDI
PLANES CON SEGURO ECONÓMICO PARA A1, A4 Y A5; PLANES CON SEGURO GRATIS PARA A3 SEDAN; Y PLANES CON COMISIÓN POR APERTURA PARA A3 Y Q3, OFERTA EXCLUSIVA "PRESTIGE" PARA GAMAS A6, A7, A8 Y Q7 CON COMISIÓN POR APERTURA GRATIS Y PLANES A MESES SIN INTERESES.

PLANES ESPECIALES PARA MODELOS PORSCHE
PARA AUTOS DE LA MARCA PORSCHE SE MANTIENEN LOS PLANES SON COMISIÓN POR APERTURA SIN COSTO PARA TODA LA GAMA (EXCEPTO MODELO CARRERA 911 Y NUEVO BOXTER) Y PLANES A MESES SIN INTERESES PARA LAS DIFERENTES GAMAS MODELOS 2014 DE ESTA MARCA; Y PARA LAS MODELOS 2015 DE BOXSTER, CAYMAN Y 911 CON TASA PROMOCIONAL DE 8.9% Y COMISIÓN POR APERTURA GRATIS.

PROGRAMA Y PLANES ESPECIALES PARA AUTOS SEMINUEVOS
SE MANTIENE EL PROGRAMA PARA AUTOS SEMINUEVOS Y USADOS QUE CUENTAN CON PROMOCIONES DE SEGURO GRATIS Y/O COMISIÓN POR APERTURA GRATIS ASÍ COMO TASAS Y CONDICIONES DE AUTOS NUEVOS. PARA LOS AUTOS SEMINUEVOS QUE TIENEN MÁXIMO DOS AÑOS DE SU PRIMERA FACTURACIÓN PUEDEN SER FINANCIADOS HASTA 48 MESES Y PARA AUTOS USADOS DE MÁS DE DOS AÑOS Y HASTA CUATRO AÑOS PODRÁN SER FINANCIADOS DE 12 A 36 MESES DEPENDIENDO LA PRIMERA FECHA DE FACTURACIÓN.

IMPORTANTE PARTICIPACIÓN EN EVENTOS

DURANTE ESTE PERIODO, SE HA PARTICIPADO EN EVENTOS COMO:

"MANEJA FIRMA Y LLÉVATELO" DE VOLKSWAGEN EN PUEBLA, PUE., TOLUCA, EDO. DE MEX. Y OAXACA, OAX, "VIVE VOLKSWAGEN" EN MÉRIDA, YUC., DURANGO, DGO. Y CD. JUÁREZ, CHIH. "SEAT URBAN TEST DRIVE" EN AGUASCALIENTES, AGS., GUADALAJARA, JAL. Y PUEBLA, PUE Y "DAS WELT AUTO" DE AUTOS SEMINUEVOS EN PUEBLA, D.F. Y TOLUCA, ESTADO DE MÉXICO

PROGRAMA "LOYALTY WORLD"

SE MANTIENE ESTE PROGRAMA QUE BUSCA INCENTIVAR Y PROMOVER LA VENTA DE LOS PRODUCTOS DE VOLKSWAGEN LEASING A TRAVÉS DEL RECONOCIMIENTO DEL ESFUERZO INDIVIDUAL DE LOS VENDEDORES Y GERENTES DE SERVICIOS FINANCIEROS DE CADA CONCESIONARIA, ESTE PROGRAMA TOMA EN CUENTA EL CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS TRIMESTRALES EN LA COLOCACIÓN DE PRODUCTOS DE VW LEASING.

MÓDULO GERENTES DE SERVICIOS FINANCIEROS (GSF)

EL MÓDULO GSF ES UN SITIO DE INTERNET DONDE EL GSF DE CADA CONCESIONARIA PUEDE CONSULTAR DATOS PERSONALES Y CAPACIDAD PRE AUTORIZADA ADEMÁS DE DESCARGAR UN CERTIFICADO PARA CLIENTES QUE APLICAN EN LOS PROGRAMAS "CLIENTE DISTINGUIDO" Y "SIGAMOS ADELANTE", ÉSTE ÚLTIMO ES PARA CLIENTES QUE TUVIERON UN SINIESTRO Y SE LE OTORGAN BENEFICIOS ESPECIALES PARA SACAR UN NUEVO VEHÍCULO.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA
ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA**

PAGINA 10 / 10

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 1 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC), APROBADAS POR EL CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD, O IASB).

TODAS LAS ESTIMACIONES Y EVALUACIONES NECESARIAS PARA FINES CONTABLES Y DE MEDICIÓN DE CONFORMIDAD CON LAS IFRS SE EFECTUARON DE ACUERDO CON LA NORMA APLICABLE, SE MIDEN CONTINUAMENTE Y SE BASAN EN LA EXPERIENCIA HISTÓRICA Y OTROS FACTORES, INCLUYENDO LAS EXPECTATIVAS EN CUANTO A LOS ACONTECIMIENTOS FUTUROS QUE SE CONSIDERAN RAZONABLES DADAS LAS CIRCUNSTANCIAS. EN CASO DE QUE HAYA SIDO NECESARIO EFECTUAR ESTIMACIONES DE MAYOR ALCANCE, LAS PRESUNCIONES APLICADAS ESTÁN EXPLICADAS EN FORMA DETALLADA EN LA NOTA A LA PARTIDA RESPECTIVA.

A CONTINUACIÓN SE RESUMEN LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS, LAS CUALES HAN SIDO APLICADAS CONSISTENTEMENTE EN LOS PERIODOS QUE SE PRESENTAN, A MENOS QUE SE ESPECIFIQUE LO CONTRARIO.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE VW LEASING

DENTRO DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENCUENTRAN:

A) EL ARRENDAMIENTO PURO Y FINANCIERO, ADEMÁS 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.

B) EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCEROS PARA LA ADQUISICIÓN DE BIENES Y SERVICIOS INCLUYENDO REFACCIONES, PARTES Y ACCESORIOS NECESARIOS Y/O CONVENIENTES PARA LA OPERACIÓN Y/O COMERCIALIZACIÓN DE LOS VEHÍCULOS MENCIONADOS EN EL PÁRRAFO ANTERIOR.

EFFECTIVO

EL RUBRO DE EFECTIVO SE MUESTRA A SU VALOR NOMINAL Y NO EXISTE NINGÚN TIPO DE RESTRICCIÓN SOBRE EL MISMO.

CUENTAS POR COBRAR

LAS CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES SE REGISTRAN SIEMPRE EN EL BALANCE GENERAL A SU COSTO DE AMORTIZACIÓN CON BASE EN EL MÉTODO DE LA TASA DE INTERÉS REAL. LAS UTILIDADES O PÉRDIDAS DERIVADAS DEL DESARROLLO DE COSTOS AMORTIZADOS SE RECONOCEN EN LA UTILIDAD INCLUYENDO LOS EFECTOS DE LAS FLUCTUACIONES EN LOS TIPOS DE CAMBIO. LAS CUENTAS POR COBRAR CIRCULANTES (ES DECIR, AQUELLAS QUE TIENEN UNA VIGENCIA HASTA UN AÑO) NO SE AGREGAN NI SE DESCUENTAN POR NO CONSIDERARSE SIGNIFICATIVAS. LAS CUENTAS POR COBRAR DENOMINADAS EN MONEDA EXTRANJERA SE CONVIERTEN AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL.

ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES

LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LA FALTA DE PAGO A LOS QUE ESTÁN EXPUESTAS LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA SE REGISTRAN ÍNTEGRAMENTE, A TRAVÉS DE AJUSTES EN SU VALOR INDIVIDUAL Y PROVISIONES GLOBALES CON BASE EN LAS CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES, DE CONFORMIDAD CON

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 2 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

LA IAS 39. TRATÁNDOSE DE LOS RIESGOS CREDITICIOS RELACIONADOS CON LAS CUENTAS POR COBRAR SIGNIFICATIVAS A CLIENTES (COMO POR EJEMPLO, LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS FINANCIAMIENTOS A CONCESIONARIOS Y LOS CLIENTES DEL SEGMENTO FLOTILLAS), SU VALOR SE AJUSTA EN LA MEDIDA DE LAS PÉRDIDAS YA INCURRIDAS, APLICANDO LOS ESTÁNDARES ESTABLECIDOS POR EL GRUPO VW.

SE ASUME QUE EXISTE UN POSIBLE DETERIORO CUANDO SE VERIFICAN CIERTAS CIRCUNSTANCIAS TALES COMO: RETRASOS EN LOS PAGOS DURANTE CIERTO PERÍODO DE TIEMPO, EL INICIO DE PROCEDIMIENTOS PARA LA IMPOSICIÓN DE MEDIDAS OBLIGATORIAS, INSOLVENCIA INMINENTE O ENDEUDAMIENTO EXCESIVO, LA PRESENTACIÓN DE UNA DEMANDA VOLUNTARIA PARA OBTENER UNA DECLARACIÓN DE INSOLVENCIA, EL INICIO ALGÚN PROCEDIMIENTO DE INSOLVENCIA O LA FALTA DE IMPLEMENTACIÓN DE MEDIDAS DE REESTRUCTURACIÓN.

LOS VALORES INDIVIDUALES DE LAS CUENTAS POR COBRAR (TALES COMO LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS CRÉDITOS A CLIENTES) SE AJUSTAN EN FORMA GENERALIZADA, LO CUAL SIGNIFICA QUE EL IMPORTE DE LA PROVISIÓN SE CALCULA DE CONFORMIDAD CON UN PROCEDIMIENTO GENERALIZADO AL MOMENTO DE RECONOCER LA PÉRDIDA. LAS CUENTAS POR COBRAR NO SIGNIFICATIVAS Y LAS CUENTAS POR COBRAR INDIVIDUALES SIGNIFICATIVAS QUE NO MUESTRAN INDICIOS DE DETERIORO, SE COMBINAN EN CARTERAS HOMOGÉNEAS CON BASE EN LA SIMILITUD DE SUS CARACTERÍSTICAS DE RIESGO CREDITICIO Y SE CLASIFICAN DE ACUERDO AL TIPO DE RIESGO. EN CASO DE INCERTIDUMBRE EN CUANTO A LA POSIBILIDAD DE QUE CIERTAS CUENTAS POR COBRAR ESPECÍFICAS GENEREN PÉRDIDAS, EL ALCANCE DE LA PÉRDIDA POR DETERIORO SE DETERMINA CON BASE EN LAS PROBABILIDADES HISTÓRICAS PROMEDIO DE PÉRDIDAS DE LA CARTERA RESPECTIVA. LAS ESTIMACIONES SE SOMETEN A PRUEBAS PERIÓDICAS PARA VERIFICAR SU RAZONABILIDAD.

LAS CUENTAS POR COBRAR SE REGISTRAN EN EL BALANCE GENERAL A SU VALOR EN LIBROS NETO. LAS PROVISIONES PARA LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES NO REGISTRADAS EN EL BALANCE GENERAL – TALES COMO LAS GARANTÍAS, LOS PASIVOS POR ENDOSO Y LOS COMPROMISOS DE CRÉDITO – SE REGISTRAN COMO PROVISIONES DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES DE CRÉDITO.

LAS CUENTAS POR COBRAR IRRECUPERABLES – MISMAS QUE SE ENCUENTRAN EN PROCESO DE RESOLUCIÓN Y SE HAN AGOTADO TODAS LAS DEMÁS OPCIONES PARA REALIZAR DICHAS CUENTAS – SE DESCUENTAN EN LIBROS DIRECTAMENTE. SE UTILIZAN TODOS LOS AJUSTES DE VALOR INDIVIDUAL PREVIAMENTE RECONOCIDOS. LOS INGRESOS RELACIONADOS CON LAS CUENTAS POR COBRAR DESCONTADAS EN LIBROS SE REPORTAN DENTRO DE LA UTILIDAD O PÉRDIDA.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSISTEN EN ACTIVOS Y/O PASIVOS POR OPERACIONES DE COBERTURA TANTO EFICACES COMO INEFICACES. TODOS LOS DERIVADOS SE REGISTRAN A SU VALOR JUSTO SE RECONOCEN EN SUS RESPECTIVAS FECHAS DE INTERMEDIACIÓN.

EL VALOR RAZONABLE SE DETERMINA CON BASE EN MEDIDAS CALCULADAS A TRAVÉS DE SISTEMAS DE CÓMPUTO APLICANDO EL MÉTODO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DESCONTADOS.

LOS DERIVADOS SE UTILIZAN COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA PARA GARANTIZAR EL VALOR RAZONABLE O

LOS FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS. LA METODOLOGÍA CONTABLE PREVISTA EN LA IAS 39 SE UTILIZA EXCLUSIVAMENTE EN EL CASO DE LAS OPERACIONES DE COBERTURA ALTAMENTE EFICACES. LOS CAMBIOS EN EL VALOR RAZONABLE DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO DESIGNADO COMO COBERTURA DEL VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO O PASIVO SUBYACENTE, SE RECONOCEN EN LA UTILIDAD INTEGRAL. EL CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE LA OPERACIÓN SUBYACENTE IMPUTABLE AL RIESGO CUBIERTO TAMBIÉN SE RECONOCE EN LA UTILIDAD INTEGRAL. LOS EFECTOS TANTO DEL INSTRUMENTO DE COBERTURA COMO DE LA OPERACIÓN SUBYACENTE, EN LAS GANANCIAS, SE COMPENSAN TOTALMENTE ENTRE SÍ.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 3 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

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 EL CAPITAL SOCIAL DENTRO DE LA RESERVA PARA OPERACIONES DE COBERTURA DE FLUJOS DE EFECTIVO. LOS AJUSTES EN LA UTILIDAD SE DERIVAN MERAMENTE DE LA PORCIÓN INEFICAZ DEL CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE. LOS IMPORTES RECONOCIDOS EN EL CAPITAL SOCIAL SE REGISTRAN EN LOS PERÍODOS DEL ESTADO DE RESULTADOS EN LOS QUE LA PARTIDA DEL BALANCE GENERAL QUE DEVENGA INTERESES A TASAS VARIABLES, O LA OPERACIÓN EN CUESTIÓN, TIENE UN EFECTO SOBRE LA UTILIDAD.

LOS CAMBIOS EN LOS VALORES RAZONABLES DE LOS DERIVADOS QUE NO CUMPLAN CON LAS CONDICIONES PREVISTAS EN LA IAS 39 PARA SER CONTABILIZADOS COMO COBERTURAS, SE RECONOCEN EN LA UTILIDAD DEL PERÍODO.

LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE REALIZAN MEDIANTE CONTRATOS DE COBERTURA, POR LA VARIACIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS DE LOS PRÉSTAMOS CONTRATADOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS, LOS CUALES SE UTILIZAN EN LA OPERACIÓN DE FINANCIAMIENTO. ESTOS SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL COMO ACTIVOS Y PASIVOS EXPRESADOS A SU VALOR RAZONABLE DE MERCADO, LOS RESULTADOS REALIZADOS Y NO REALIZADOS SOBRE DICHAS INVERSIONES SE RECONOCEN EN FUNCIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE MERCADO EXISTENTE A LA FECHA DE LA VENTA O AL CIERRE DEL EJERCICIO.

EL COSTO DE ESTOS CONTRATOS SE AMORTIZA DURANTE EL PERÍODO DE VIGENCIA DE LOS MISMOS, CON CARGO A GASTOS POR INTERESES. EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SE DETERMINA UTILIZANDO MÉTODOS MATEMÁTICOS FINANCIEROS MEDIANTE EL DESCUENTO DE FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS A TASA DE INTERÉS DEL MERCADO O UTILIZANDO MODELOS RECONOCIDOS DE VALUACIÓN.

LA POLÍTICA DE LA COMPAÑÍA ES NO REALIZAR OPERACIONES CON PROPÓSITOS DE ESPECULACIÓN CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

PROPIEDADES Y EQUIPO

LAS PROPIEDADES Y EQUIPO – QUE CONSISTEN EN LOS TERRENOS Y EDIFICIOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y DE OFICINA – SE VALÚAN A SU COSTO MENOS DEPRECIACIÓN DE ACUERDO CON SU VIDA ÚTIL ESPERADA. SE DEPRECIAN CON BASE EN EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA EN FORMA PROPORCIONAL A LO LARGO DE LA VIDA ÚTIL ESPERADA.

EL EQUIPO DE TRANSPORTE PARA ARRENDAMIENTO SE EXPRESA A SU COSTO DE ADQUISICIÓN. LA DEPRECIACIÓN ES DETERMINADA DE ACUERDO CON LA VIDA ÚTIL DE LOS ACTIVOS.

LA DEPRECIACIÓN SE BASA PRINCIPALMENTE EN LAS SIGUIENTES VIDAS ÚTILES:

PROPIEDADES Y EQUIPO	VIDA ÚTIL
EDIFICIOS E INSTALACIONES	10 A 50 AÑOS
EQUIPO DE TRANSPORTE Y DE OFICINA	3 A 10 AÑOS

TANTO LOS VALORES RESIDUALES REGISTRADOS COMO LAS VIDAS ÚTILES SE REVISAN A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL CORRESPONDIENTE Y SE AJUSTAN EN LA MEDIDA NECESARIA.

EL COSTO POR DEPRECIACIÓN ESTÁ INCLUIDO EN LOS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS. LOS INGRESOS DERIVADOS DE LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN INCLUIDOS EN LA PARTIDA DE OTROS RESULTADOS DE OPERACIÓN.

OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO

- COMO ARRENDADOR

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 4 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

EN LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, LA PROPIEDAD ECONÓMICA SE TRANSMITE AL ARRENDATARIO. EN CONSECUENCIA, LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO, EN LAS QUE EL VALOR NETO DE LA INVERSIÓN SIEMPRE EQUIVALE AL COSTO DE LOS ACTIVOS ARRENDADOS, SE REGISTRAN EN EL BALANCE GENERAL BAJO LA PARTIDA DE CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES.

LOS INTERESES GANADOS COMO RESULTADO DE ESTAS OPERACIONES SE REGISTRAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS DENTRO DE LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO. LOS INTERESES PAGADOS POR EL CLIENTE SE RECIBEN DE MANERA QUE ARROJEN UNA TASA DE INTERÉS PERIÓDICA CONSTANTE SOBRE LOS SALDOS INSOLUTOS PAGADEROS CONFORME AL ARRENDAMIENTO.

EN LOS ARRENDAMIENTOS PUROS, EL ARRENDADOR CONSERVA LA PROPIEDAD DEL BIEN OBJETO DEL ARRENDAMIENTO. EN ESTE CASO, LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE REGISTRAN EN EL BALANCE GENERAL BAJO LA PARTIDA INDEPENDIENTE DE ACTIVOS ARRENDADOS Y SE VALÚAN A SU COSTO MENOS SU DEPRECIACIÓN REGULAR DE ACUERDO CON EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA A LO LARGO DE LA VIGENCIA DEL ARRENDAMIENTO, HASTA LLEGAR AL VALOR EN LIBROS RESIDUAL IMPUTABLE A LOS MISMOS. LOS EFECTOS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, TOMANDO EN CONSIDERACIÓN EL VALOR EN USO, SE RECONOCEN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS Y AJUSTES EN LAS TASAS DE DEPRECIACIÓN. SI LAS CAUSAS QUE DIERON LUGAR AL DESCUENTO EN EJERCICIOS ANTERIORES DEJAN DE SER APLICABLES, SE EFECTÚA UNA INCLUSIÓN EN LIBROS. LOS DESCUENTOS Y LAS INCLUSIONES EN LIBROS ESTÁN COMPRENDIDOS EN LOS INGRESOS NETOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO ANTES DE LAS PROVISIONES PARA RIESGOS. LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO SE REPORTAN EN FORMA LINEAL A LO LARGO DEL PLAZO DEL ARRENDAMIENTO E INCLUYEN LAS PORCIONES TANTO DE INTERESES COMO DE AMORTIZACIÓN.

LOS TERRENOS Y EDIFICIOS QUE SIRVEN PARA GENERAR INGRESOS POR CONCEPTO DE RENTAS, SE RECONOCEN EN EL BALANCE GENERAL Y SE EXPRESAN A SU COSTO DEPRECIADO. POR REGLA GENERAL, CONSISTEN EN PROPIEDADES ARRENDADAS A LOS CONCESIONARIOS. LOS VALORES RAZONABLES ADICIONALES INCLUIDOS EN LAS NOTAS SON CALCULADOS POR LA COMPAÑÍA Y CORRESPONDEN AL VALOR DESCONTADO DE LOS FLUJOS DE PAGOS FUTUROS ESTIMADOS UNA CANTIDAD EQUIVALENTE A LA TASA DE INTERÉS A LARGO PLAZO VIGENTE EN EL MERCADO. SE DEPRECIAN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LÍNEA RECTA A LO LARGO DE LA VIDA ÚTIL CONVENIDA, QUE ES DE ENTRE 10 Y 50 AÑOS. LOS EFECTOS IDENTIFICADOS COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE DETERIORO APLICADAS DE CONFORMIDAD CON LA IAS 36, SE RECONOCERÁN MEDIANTE DESCUENTOS EN LIBROS.

• COMO ARRENDATARIO

TRATÁNDOSE DE LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS, LOS ACTIVOS ARRENDADOS SE CAPITALIZAN AL IMPORTE QUE RESULTE MÁS BAJO DE ENTRE SU COSTO O EL VALOR ACTUAL DE LOS PAGOS MÍNIMOS, Y SE DEPRECIAN UTILIZANDO EN MÉTODO DE LÍNEA RECTA DE ACUERDO CON SU VIDA ECONÓMICA O A LARGO DEL ARRENDAMIENTO, LO QUE RESULTE MÁS BREVE. LAS OBLIGACIONES DE PAGO RELACIONADAS CON LOS PAGOS FUTUROS SE DESCUENTAN Y SE REGISTRAN COMO UN PASIVO. LOS PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA SE CONVIERTEN AL TIPO DE CAMBIO MEDIO VIGENTE A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL.

PROVISIONES

DE CONFORMIDAD CON LA IAS 37, SE CONSTITUYEN PROVISIONES EN LA MEDIDA EN QUE SE TENGAN PASIVOS CIRCULANTES CON TERCEROS, COMO RESULTADO DE ACONTECIMIENTOS PREVIOS Y EXISTA LA PROBABILIDAD DE QUE LOS MISMOS GENEREN FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES POR UN IMPORTE SUSCEPTIBLE DE ESTIMARSE CONFIABLEMENTE. LAS PROVISIONES QUE NO GENERAN FLUJOS DE EFECTIVO SALIENTES DURANTE EL SIGUIENTE EJERCICIO SE REGISTRAN CON BASE EN EL IMPORTE NECESARIO PARA SATISFACER LA OBLIGACIÓN RESPECTIVA, DESCONTÁNDOLAS EN EL BALANCE GENERAL. EL DESCUENTO SE BASA EN LAS TASAS DE INTERÉS IMPERANTES EN EL MERCADO. EL IMPORTE NECESARIO PARA SATISFACER LA OBLIGACIÓN TAMBIÉN INCLUYE LOS AUMENTOS ESPERADOS EN LOS COSTOS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 5 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

LOS PASIVOS A CARGO DE LA COMPAÑÍA Y LAS PROVISIONES DE PASIVO RECONOCIDAS EN EL BALANCE GENERAL, REPRESENTAN OBLIGACIONES PRESENTES EN LAS QUE ES PROBABLE LA SALIDA DE RECURSOS ECONÓMICOS PARA SU LIQUIDACIÓN. ESTAS PROVISIONES SE HAN REGISTRADO BAJO LA MEJOR ESTIMACIÓN REALIZADA POR LA ADMINISTRACIÓN.

PRÉSTAMOS

LOS PRÉSTAMOS SE RECONOCEN INICIALMENTE DETERMINANDO SU VALOR RAZONABLE, NETO DE LOS COSTOS ORIGINADOS EN LA TRANSACCIÓN; POSTERIORMENTE SE EXPRESAN AL COSTO AMORTIZADO. CUALQUIER DIFERENCIA ENTRE LOS FONDOS OBTENIDOS (NETOS DE LOS COSTOS NECESARIOS PARA SU OBTENCIÓN) Y EL VALOR DE REEMBOLSO SE RECONOCE EN LOS RESULTADOS DURANTE LA VIDA DE LA DEUDA DE ACUERDO CON EL MÉTODO DEL TIPO DE INTERÉS EFECTIVO.

PASIVOS FINANCIEROS

LOS PASIVOS FINANCIEROS RESULTANTES DE LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES SON REGISTRADOS AL VALOR DE LA OBLIGACIÓN QUE REPRESENTAN. LOS INTERESES ACUMULADOS RELATIVOS, SE INCLUYEN EN EL RENGLÓN DE CUENTAS POR PAGAR Y OTROS GASTOS ACUMULADOS. LOS COSTOS Y GASTOS NETOS ORIGINADOS POR LA COLOCACIÓN SE AMORTIZAN CON BASE EN LA VIGENCIA DE LOS MISMOS Y SE PRESENTAN EN EL MISMO RENGLÓN DE LA DEUDA PRINCIPAL.

ESTOS PASIVOS FINANCIEROS ESTÁN CONSIDERADOS EXCLUSIVAMENTE COMO DEUDA YA QUE TIENEN LAS SIGUIENTES CARACTERÍSTICAS:

- REPRESENTAN OBLIGACIONES VIRTUALMENTE INELUDIBLES.
- NO EXISTE UNA RELACIÓN DE PROPIETARIO POR PARTE DEL TENEDOR.
- REPRESENTAN VALORES MONETARIOS FUTUROS FIJOS.

CAPITAL SOCIAL

LAS ACCIONES ORDINARIAS SON CLASIFICADAS COMO CAPITAL.

UTILIDAD INTEGRAL

LA UTILIDAD INTEGRAL QUE SE PRESENTA EN EL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE, ESTA INTEGRADA POR LA UTILIDAD NETA DEL AÑO, POR LA VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y LOS RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES, TODOS A SU COSTO HISTÓRICO MODIFICADO.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (ISR) SE REGISTRA POR EL MÉTODO DE ACTIVOS Y PASIVOS CON ENFOQUE INTEGRAL, EL CUAL CONSISTE EN RECONOCER UN IMPUESTO DIFERIDO PARA TODAS LAS DIFERENCIAS TEMPORALES ENTRE LOS VALORES CONTABLES Y FISCALES DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS QUE SE ESPERAN MATERIALIZAR EN EL FUTURO.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y GASTOS

LOS INGRESOS Y GASTOS SE DIFIEREN PROPORCIONALMENTE A LO LARGO DEL TIEMPO Y SE RECONOCEN COMO UTILIDADES EN EL EJERCICIO AL QUE SON ECONÓMICAMENTE IMPUTABLES.

LOS INTERESES GANADOS SIEMPRE SE REGISTRAN EN EL ESTADO DE RESULTADOS DE CONFORMIDAD CON EL MÉTODO DE LA TASA DE INTERÉS REAL. LOS INGRESOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO Y ARRENDAMIENTO, Y LOS GASTOS RELACIONADOS CON EL REFINANCIAMIENTO DE DICHAS OPERACIONES, SE INCLUYEN EN LOS INGRESOS NETOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES DE CRÉDITO, ARRENDAMIENTO Y SEGUROS. LOS INTERESES DEVENGADOS POR LOS PRÉSTAMOS NO SE CAPITALIZAN.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 6 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

LOS INGRESOS POR VENTA DE AUTOMÓVILES SE RECONOCEN EN RESULTADOS CUANDO SE CUMPLE LA TOTALIDAD DE LOS SIGUIENTES REQUISITOS: A) SE HA TRANSFERIDO AL COMPRADOR LOS RIESGOS Y BENEFICIOS DE LOS BIENES Y NO SE CONSERVA NINGÚN CONTROL SIGNIFICATIVO DE ESTOS; B) EL IMPORTE DE LOS INGRESOS, COSTOS INCURRIDOS O POR INCURRIR SON DETERMINADOS DE MANERA CONFIABLE, Y C) ES PROBABLE QUE LA COMPAÑÍA RECIBA LOS BENEFICIOS ECONÓMICOS ASOCIADOS CON LA VENTA.

GASTOS

LOS GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS ESTÁN INTEGRADOS POR LOS COSTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, COSTOS POR PUBLICIDAD, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, LA DEPRECIACIÓN DE LAS PROPIEDADES Y EQUIPO Y OTROS IMPUESTOS.

EL RUBRO DE OTROS RESULTADOS DE OPERACIÓN ESTÁ INTEGRADO POR LAS GANANCIAS OBTENIDAS POR LA VENTA DE ACTIVOS TANGIBLES, LOS INGRESOS DERIVADOS DE LOS COSTOS CARGADOS A EMPRESAS FILIALES, Y LOS INGRESOS DERIVADOS DE LA CANCELACIÓN DE LAS PROVISIONES.

IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES

LOS ACTIVOS Y PASIVOS CIRCULANTES POR IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) SE VALÚAN UTILIZANDO LAS TASAS DE IMPUESTOS A LAS QUE SE ESPERA OBTENER EL REEMBOLSO O PAGAR EL IMPUESTO RESPECTIVO A LAS AUTORIDADES FISCALES. POR LO GENERAL, EL ISR CIRCULANTE SE MUESTRA LIBRE DE NETEOS.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR ISR DIFERIDO SE CALCULAN CON BASE EN LAS DISTINTAS VALUACIONES DE UN DETERMINADO ACTIVO O PASIVO Y EL VALOR FISCAL REPORTADO EN LIBROS DEL MISMO. SE PREVÉ QUE EN EL FUTURO ESTO GENERARÁ YA SEA UNA OBLIGACIÓN O UN BENEFICIO POR CONCEPTO DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA. SE VALÚAN A LA TASA DEL ISR QUE SE PREVÉ ESTARÁ VIGENTE EN EL EJERCICIO EN QUE SE ESPERA OBTENER SU REALIZACIÓN.

LOS ACTIVOS Y PASIVOS POR EL ISR DIFERIDO PAGADEROS EN UNA MISMA FECHA ANTE UNA MISMA AUTORIDAD FISCAL, SE NETEAN. NO SE REGISTRAN DESCUENTOS POR CONCEPTO DE IMPUESTOS DIFERIDOS.

LOS GASTOS POR CONCEPTO DE IMPUESTOS QUE DEBEN CARGARSE AL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS SE INCLUYEN EN EL ESTADO DE RESULTADOS BAJO LA PARTIDA DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA, PERO EN LAS NOTAS SE DIVIDEN EN IMPUESTO SOBRE LA RENTA CIRCULANTE Y DIFERIDO POR EL PERIODO. LOS IMPUESTOS QUE NO ESTÁN VINCULADOS AL ISR SE REGISTRAN BAJO LA PARTIDA DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS.

OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

LAS TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA SE REGISTRAN AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE EN LAS FECHAS DE SU CONCERTACIÓN. LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN DICHA MONEDA SE EXPRESAN EN MONEDA NACIONAL AL TIPO DE CAMBIO VIGENTE A LA FECHA DEL BALANCE GENERAL. LAS DIFERENCIAS POR FLUCTUACIÓN EN TIPO DE CAMBIO ENTRE LA FECHA DE CONCERTACIÓN DE LAS TRANSACCIONES Y SU LIQUIDACIÓN O VALUACIÓN SE RECONOCEN EN RESULTADOS.

LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA HA REALIZADO EL ANÁLISIS CORRESPONDIENTE A LA MONEDA DE REPORTE A UTILIZAR, DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 21 "EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA" (NIC 21).

LA NIC 21 DEFINE COMO MONEDA DE PRESENTACIÓN O REPORTE A LA MONEDA EN LA QUE SE PRESENTAN LOS ESTADOS FINANCIEROS, Y LA MONEDA FUNCIONAL COMO LA MONEDA QUE CORRESPONDA AL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL DE LA ENTIDAD.

EN EL CASO DE VW LEASING EL ENTORNO ECONÓMICO PRINCIPAL EN EL QUE OPERA, ES DECIR EN EL QUE GENERA Y EMPLEA EL EFECTIVO ES EL MEXICANO, EN EL CUAL SE DEFINEN Y ESTABLECEN LOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 7 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

MONTOS DE SUS OPERACIONES EN PESOS MEXICANOS, SIENDO ESTA LA MONEDA QUE INFLUYE FUNDAMENTALMENTE EN LOS COSTOS Y GASTOS FINANCIEROS Y ADMINISTRATIVOS, ADEMÁS DE QUE REFLEJA LAS TRANSACCIONES, SUCESOS Y CONDICIONES QUE SUBYACEN Y SON RELEVANTES PARA LA COMPAÑÍA.

POR OTRO LADO, LA COMPAÑÍA HA DEFINIDO COMO MONEDA DE REPORTE DE SUS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF A EL PESO MEXICANO, POR SER ÉSTE EL QUE MEJOR REFLEJA SUS OPERACIONES, ADEMÁS DE QUE AL PÚBLICO INVERSIONISTA LE PERMITIRÁ ANALIZARLAS DENTRO DEL CONTEXTO DE LA ECONOMÍA EN LA QUE REALIZA LA TOTALIDAD DE SUS OPERACIONES.

CONSIDERANDO QUE LA MONEDA FUNCIONAL Y DE REPORTE DE VW LEASING ES EL PESO MEXICANO, NO ES NECESARIO REALIZAR NINGÚN PROCESO DE CONVERSIÓN DE SUS ESTADOS FINANCIEROS.

EN CUMPLIMIENTO CON LO ESTABLECIDO EN LOS PÁRRAFOS 16 Y 17 DE LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 34 (NIC 34) "INTERIM FINANCIAL REPORTING" SE REALIZAN LAS SIGUIENTES REVELACIONES.

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 CONFIRMA QUE:

- NO REALIZÓ RECONOCIMIENTO ALGUNO DE PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, INVENTARIOS Y DE OTROS ACTIVOS.
- LA EMISORA NO CUENTA CON ACTIVOS INTANGIBLES.
- NO PRESENTÓ COSTOS POR RESTRUCTURACIÓN.
- NO SE PRESENTARON CANCELACIONES DE PAGOS POR LITIGIOS.
- NO REALIZÓ CORRECCIONES DE ERRORES DE PERIODOS ANTERIORES.
- NO EFECTUÓ CAMBIOS AL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS ECONÓMICAS O DE NEGOCIO.
- NO REALIZÓ CAMBIOS EN LA CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS COMO RESULTADO DE UN CAMBIO EN EL PROPÓSITO O USO DE ESTOS ACTIVOS.
- NO EFECTUÓ NINGUNA DISMINUCIÓN DEL MONTO DE SUS INVENTARIOS NI ALGUNA REVERSA DE MOVIMIENTOS RELACIONADOS.
- NO CUENTA CON PASIVOS CONTINGENTES.
- NO REALIZÓ TRANSFERENCIAS ENTRE NIVELES DE LA JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE UTILIZADA PARA MEDIR EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.
- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS ACUERDOS Y OBLIGACIONES CONTRAÍDOS POR LOS PRÉSTAMOS CELEBRADOS DURANTE EL PERIODO ANTERIORMENTE MENCIONADO.
- A CONTINUACIÓN SE PRESENTA EL ANÁLISIS DE LAS ADQUISICIONES Y DISPOSICIONES DEL ACTIVO FIJO PROPIEDAD DE LA EMISORA DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

- LA EMISORA CUMPLIÓ CON TODOS LOS COMPROMISOS ADQUIRIDOS POR LA COMPRA DE SUS ACTIVOS FIJOS.

- AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LA EMISORA REALIZÓ LAS SIGUIENTES OPERACIONES CON SUS PARTES RELACIONADAS:

SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

31 DE DICIEMBRE DE 2014

CIFRAS EN MILES DE PESOS

CUENTAS POR COBRAR

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE \$2,151

TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$2,151

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 8 / 11

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

31 DE DICIEMBRE DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
CUENTAS POR PAGAR
VOLKSWAGEN DE MÉXICO, S. A. DE C. V. \$520
TOTAL DE CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS \$520

31 DE DICIEMBRE DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
CUENTAS POR PAGAR
VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V. \$23,892
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$23,892

31 DE DICIEMBRE DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
CUENTAS POR PAGAR
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG \$6,896
TOTAL DE CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS \$6,896

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

31 DE DICIEMBRE DE 2014
CIFRAS EN MILES DE PESOS
VOLKSWAGEN DE MÉXICO
INGRESOS POR SUBVENCIONES \$21,219
INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (1) 14,229
INGRESOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (2) 3,419
INGRESOS POR COMISIONES 102,240
OTROS 2,660
\$143,767
GASTOS PLAN PISO CLÁSICO -54,058
GASTOS POR INTERESES (3) -411
GASTOS POR UNIDADES FACTURADAS -25,293
COMISIONES (4) -13,027
GASTOS POR RENTA Y MANTENIMIENTO -1,561
GASTOS PROMOCIONALES (5) -5,847
GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS -3,084
-\$103,281
INGRESOS - GASTOS (NETO) \$40,486

- 1) INGRESOS OBTENIDOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.
- 2) CORRESPONDEN A INGRESOS OBTENIDOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS EN LOS CUALES SE INCLUYE: VIGILANCIA, TELÉFONO, LUZ, INTERNET, ETC.
- 3) INTERESES PAGADOS RELACIONADOS CON EL CONTRATO DE CUENTA CORRIENTE QUE SE TIENE A LA FECHA.
- 4) COMISIONES POR RESULTADOS.
- 5) GASTOS PROMOCIONALES (SEGURO GRATIS Y SUBVENCIONES)
- 6) OTROS GASTOS POR SERVICIOS ADMINISTRATIVOS (GASTOS FIJOS Y PROVISIONES A CORTO PLAZO)

31 DE DICIEMBRE DE 2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 9 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN BANK, S. A. INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE

INGRESOS POR INTERESES (1) \$20,877

INGRESOS POR ARRENDAMIENTO (2) 2,281

OTROS INGRESOS 101

INGRESOS \$23,259

1) 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.

2) INGRESOS POR LA RENTA DE OFICINAS ADMINISTRATIVAS.

30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

CIFRAS EN MILES DE PESOS

VOLKSWAGEN SERVICIOS, S. A. DE C. V.

INGRESOS POR INTERESES (1) \$21

GASTOS POR SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL (2) -151,217

INGRESOS - GASTOS (NETO) -\$151,196

1) INGRESOS GENERADOS POR EL CONTRATO DE CUENTA CORRIENTE QUE SE TIENE A LA FECHA PARA FINANCIAR EL PAGO DE ALGUNOS SERVICIOS.

2) PAGO REALIZADO POR LOS SERVICIOS RECIBIDOS RELACIONADOS CON LA ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

.EN CUMPLIMIENTO CON LO ESTABLECIDO EN LOS PÁRRAFOS 16 Y 17 DE LA NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 34 (NIC 34) "INTERIM FINANCIAL REPORTING" SE REALIZAN LAS SIGUIENTES REVELACIONES.

LA EMISORA POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL REPORTE CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 CONFIRMA QUE:

- LOS ESTADOS FINANCIEROS DE VW LEASING AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 FUERON PREPARADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS, O IFRS), LAS INTERPRETACIONES EMITIDAS POR EL COMITÉ PARA LA INTERPRETACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING INTERPRETATION COMMITTEE, O IFRIC), LO ANTERIOR EN CUMPLIMIENTO A LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 78 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES (CIRCULAR ÚNICA DE EMISORAS - CUE.

LAS POLÍTICAS APLICADAS EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES CONDENSADOS SE BASAN EN LAS IFRS EMITIDAS. CUALQUIER CAMBIO POSTERIOR EN LAS IFRS RECONOCIDO EN LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES DE LA EMISORA POR EL AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PODRÍA RESULTAR EN UNA MODIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN REPORTADA.

EN EL APARTADO DE POLÍTICAS CONTABLES DE ÉSTE DOCUMENTO SE MENCIONAN LAS PRINCIPALES POLÍTICAS APLICADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

- LAS OPERACIONES DE LA EMISORA RELACIONADAS CON EL OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A LOS CONCESIONARIOS (WHOLESALE) PRESENTAN UN COMPORTAMIENTO ESTABLE DURANTE TODO EL AÑO, ES DECIR, LOS INGRESOS Y LAS UTILIDADES OBTENIDAS POR DICHAS OPERACIONES SE OBTIENEN A LO LARGO DEL AÑO DE OPERACIONES SIN PRESENTAR INCREMENTOS ESPECIALES EN ALGÚN MOMENTO ESPECÍFICO DEL AÑO.

EN LO QUE RESPECTA A LA ESTACIONALIDAD DEL NEGOCIO DE ARRENDAMIENTO Y OTORGAMIENTO DE FINANCIAMIENTO A TERCEROS, DE TODA CLASE DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES DE LAS MARCAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN EN MÉXICO, (RETAIL), SE ESPERAN MAYORES INGRESOS Y UTILIDADES DURANTE EL EJERCICIO 2014. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 LOS MAYORES INGRESOS SE RECIBIERON EN EL TERCERO Y CUARTO TRIMESTRE 27.28% Y 25.03% RESPECTIVAMENTE. DURANTE EL CUARTO

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 10 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

TRIMESTRE DE 2014 NO EXISTIERON OPERACIONES O PARTIDAS INUSUALES CUYA NATURALEZA E IMPORTE AFECTARAN ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO, UTILIDAD NETA O FLUJOS DE EFECTIVO DE LA EMISORA.

- LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES RELACIONADAS CON RETAIL (CREDIT Y LEASING) SE DETERMINABA SOBRE LA BASE DE LAS TASAS ESTABLECIDAS PARA LOS CONTRATOS QUE REPRESENTAN UN RIESGO DE RECUPERACIÓN COMO RESULTADO DE LA SITUACIÓN DE MORA.

LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES A CONCESIONARIOS (WHOLESALE) SE DETERMINABA IDENTIFICANDO LOS INCREMENTOS EN LOS LÍMITES DE CRÉDITO AUTORIZADOS Y UTILIZANDO LOS PORCENTAJES DE ESTIMACIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES DETERMINADOS POR EL ÁREA DE WHOLESALE MEDIANTE LA APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS CONCESIONARIOS.

COMO RESULTADO DE LA APLICACIÓN DE LAS IFRS LA EMISORA MODIFICÓ LA FORMA EN LA QUE DETERMINA LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES CONSIDERANDO EL REGISTRO DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LA FALTA DE PAGO A LOS QUE ESTÁN EXPUESTAS LAS OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO ÍNTEGRAMENTE A TRAVÉS DE AJUSTES EN SU VALOR INDIVIDUAL Y PROVISIONES GLOBALES CON BASE EN LA CARTERA, DE CONFORMIDAD CON LA IAS 39. TRATÁNDOSE DE LOS RIESGOS CREDITICIOS RELACIONADOS CON LAS CUENTAS POR COBRAR SIGNIFICATIVAS A CLIENTES, SU VALOR SE AJUSTA EN LA MEDIDA DE LAS PÉRDIDAS YA INCURRIDAS, APLICANDO ESTÁNDARES UNIFORMES A TODO LO LARGO DEL GRUPO VW.

SE ASUME QUE EXISTE UN POSIBLE DETERIORO CUANDO SE VERIFICAN CIERTAS CIRCUNSTANCIAS TALES COMO, RETRASOS EN LOS PAGOS DURANTE CIERTO PERÍODO DE TIEMPO, EL INICIO DE PROCEDIMIENTOS PARA LA IMPOSICIÓN DE MEDIDAS OBLIGATORIAS, INSOLVENCIA INMINENTE O ENDEUDAMIENTO EXCESIVO, LA PRESENTACIÓN DE UNA DEMANDA VOLUNTARIA PARA OBTENER UNA DECLARACIÓN DE INSOLVENCIA, EL INICIO ALGÚN PROCEDIMIENTO DE INSOLVENCIA O LA FALTA DE IMPLEMENTACIÓN DE MEDIDAS DE RESTRUCTURACIÓN.

LOS VALORES INDIVIDUALES DE LAS CUENTAS POR COBRAR NO SIGNIFICATIVAS (TALES COMO LAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS CON LOS CRÉDITOS A CLIENTES) SE AJUSTAN EN FORMA GENERALIZADA, LO CUAL SIGNIFICA QUE EL IMPORTE DE LA PROVISIÓN SE CALCULA DE CONFORMIDAD CON UN PROCEDIMIENTO GENERALIZADO AL MOMENTO DE RECONOCER LA PÉRDIDA. LAS CUENTAS POR COBRAR 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 RAZONABILIDAD.

LAS CUENTAS POR COBRAR IRRECUPERABLES – MISMAS QUE SE ENCUENTRAN EN PROCESO DE RESOLUCIÓN Y SE HAN AGOTADO TODAS LAS DEMÁS OPCIONES PARA REALIZAR DICHAS CUENTAS – SE DESCUENTAN EN LIBROS DIRECTAMENTE.

- VW LEASING NO REALIZÓ RECOMPRAS Y REMBOLSOS DE TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE LA DEUDA O DEL CAPITAL DE LA ENTIDAD.

- EL 11 DE ABRIL DE 2014 VW LEASING REALIZÓ UNA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$2,000 MILLONES CON VENCIMIENTO AL 21 DE OCTUBRE DEL 2016, A UNA TASA VARIABLE DE (TIE+.29).

- EL 3 DE OCTUBRE DE 2014 VWLEASING REALIZÓ UNA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES POR \$2,500 MILLONES CON VENCIMIENTO AL 28 DE SEPTIEMBRE DE 2018, A UNA TASA VARIABLE DE (TIE+.30).

- NO SE DECRETARON NI PAGARON DIVIDENDOS.

- LA EMISORA NO REALIZA OPERACIONES POR SEGMENTOS POR LO QUE LAS REVELACIONES RELACIONADAS A ESTE TIPO DE ACTIVIDADES NO LE SON APLICABLES.

- NO EXISTIERON CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE LA EMISORA, NI SE REALIZARON OPERACIONES RELACIONADAS CON: COMBINACIONES DE NEGOCIOS, COMPRA DE COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS O RESTRUCTURACIONES.

- NO SE PRESENTARON OPERACIONES DISCONTINUADAS.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

**VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE
C.V.**

**NOTAS COMPLEMENTARIAS A LA INFORMACIÓN
FINANCIERA**

PAGINA 11 / 11

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

**INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS
CONJUNTOS**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

NOMBRE DE LA EMPRESA	ACTIVIDAD PRINCIPAL	NO. DE ACCIONES	% DE TENENCIA	MONTO TOTAL	
				COSTO DE ADQUISICIÓN	VALOR ACTUAL
TOTAL DE INVERSIONES EN ASOCIADAS				0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

DESGLOSE DE CRÉDITOS

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA DE FIRMA / CONTRATO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS Y/O SOBRETASA	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
					INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
					AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
BURSÁTILES																
LISTADAS EN BOLSA (MÉXICO Y/O EXTRANJERO)																
QUIROGRAFARIOS																
6014	NO	21/08/2014	19/02/2015	3.14%	N/A	50,000	0	0	0	0						
6314	NO	28/08/2014	26/02/2015	3.15%	N/A	40,000	0	0	0	0						
7114	NO	25/09/2014	08/01/2015	3.08%	N/A	150,000	0	0	0	0						
7314	NO	16/10/2014	15/01/2015	3.08%	N/A	100,000	0	0	0	0						
7514	NO	23/10/2014	22/01/2015	3.09%	N/A	284,281	0	0	0	0						
7714	NO	30/10/2014	29/01/2015	3.06%	N/A	100,000	0	0	0	0						
7914	NO	06/11/2014	05/02/2015	3.05%	N/A	150,000	0	0	0	0						
8114	NO	13/11/2014	12/02/2015	3.10%	N/A	150,000	0	0	0	0						
8314	NO	20/11/2014	19/02/2015	3.11%	N/A	200,000	0	0	0	0						
8414	NO	27/11/2014	15/01/2015	3.08%	N/A	227,304	0	0	0	0						
8514	NO	27/11/2014	26/02/2015	3.10%	N/A	292,740	0	0	0	0						
8614	NO	04/12/2014	22/01/2015	3.05%	N/A	602,709	0	0	0	0						
8714	NO	04/12/2014	05/03/2015	3.09%	N/A	97,281	0	0	0	0						
8814	NO	11/12/2014	29/01/2015	3.08%	N/A	655,155	0	0	0	0						
8914	NO	11/12/2014	12/03/2015	3.08%	N/A	144,845	0	0	0	0						
9014	NO	18/12/2014	05/02/2015	3.07%	N/A	265,660	0	0	0	0						
9114	NO	18/12/2014	19/03/2015	3.13%	N/A	116,763	0	0	0	0						
	NO										N/A	0	0	0	0	0
CON GARANTÍA																
cON GARANTIA	NO	09/11/2012	06/11/2015	TIIE 28+0.60	N/A	0	2,500,000	0	0	0						
cON GARANTIA	NO	22/03/2013	17/03/2017	TIIE 28+0.40	N/A	0	0	2,000,000	0	0						
CON GARANTIA	NO	27/09/2013	22/09/2017	TIIE 28+0.10	N/A	0	0	2,000,000	0	0						
CON GARANTIA	NO	11/04/2014	21/10/2016	TIIE 28+0.38	N/A	0	2,000,000	0	0	0						
CON GARANTIA	NO	03/10/2014	28/09/2018	TIIE 28+0.29	N/A	0	0	0	2,500,000	0						
COLOCACIONES PRIVADAS																
QUIROGRAFARIOS																
CON GARANTÍA																
TOTAL BURSÁTILES						0	3,626,738	4,500,000	4,000,000	2,500,000	0	0	0	0	0	0

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

DESGLOSE DE CRÉDITOS

SIN CONSOLIDAR

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

INFORMACIÓN DICTAMINADA

TIPO DE CRÉDITO / INSTITUCIÓN	INSTITUCION EXTRANJERA (SI/NO)	FECHA CONCERTACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA NACIONAL						VENCTOS. O AMORT. DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA					
				INTERVALO DE TIEMPO						INTERVALO DE TIEMPO					
				AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS	AÑO ACTUAL	HASTA 1 AÑO	HASTA 2 AÑOS	HASTA 3 AÑOS	HASTA 4 AÑOS	HASTA 5 AÑOS O MÁS
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO															
Otros pasivos	NO			N/A	543,184	0	0	0	0						
	NO			N/A	0	0	0	0	0						
	NO									N/A	0	0	0	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES CON COSTO				0	543,184	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVEEDORES															
Proveedores	NO			N/A	457,219										
PROVEEDORES MONEDA EXT.	NO			N/A	0										
Proveedores	NO									N/A	53				
TOTAL PROVEEDORES				0	457,219					0	53				
OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES															
Intereses por pagar	NO			N/A	529,795	0	0	0	0						
Provisiones	NO			N/A	135,090	0	0	0	0						
Otros pasivos	NO			N/A	331,095	0	0	0	0						
DERIVADOS	NO			N/A	0	46,747	0	0	0						
SPECIAL MARKETING	NO			N/A	0	52,415	0	0	0						
PROVISIONES	NO			N/A	0	60,652	0	0	0						
	NO									N/A	0	0	0	0	0
TOTAL OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES				0	995,980	159,814	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GENERAL				0	12,013,121	4,659,814	4,000,000	2,500,000	0	0	53	0	0	0	0

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

(MILES DE PESOS)

Impresión Final

POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (MILES DE PESOS)	DÓLARES		OTRAS MONEDAS		TOTAL MILES DE PESOS
	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	MILES DE DÓLARES	MILES DE PESOS	
ACTIVO MONETARIO	121	1,786	0	0	1,786
CIRCULANTE	121	1,786	0	0	1,786
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
PASIVO	3,621	53,434	0	0	53,434
CIRCULANTE	3,621	53,434	0	0	53,434
NO CIRCULANTE	0	0	0	0	0
SALDO NETO	-3,500	-51,648	0	0	-51,648

OBSERVACIONES

LIMITACIONES FINANCIERAS SEGÚN CONTRATO, ESCRITURAS DE LA EMISIÓN

Y/O TÍTULO

OBLIGACIONES DE LA EMISORA

SALVO QUE LOS TENEDORES DE LA MAYORÍA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES AUTORICEN POR ESCRITO LO CONTRARIO, A PARTIR DE LA FECHA DE LA EMISIÓN Y HASTA QUE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SEAN PAGADOS EN SU TOTALIDAD, LA EMISORA SE OBLIGA, EN LOS TÉRMINOS DEL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, A CUMPLIR CON LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS A CONTINUACIÓN.

(A) OBLIGACIONES DE HACER.

(1) DIVULGACIÓN Y ENTREGA DE INFORMACIÓN.

LA EMISORA SE OBLIGA A:

(I) DIVULGAR AL PÚBLICO INVERSIONISTA, A TRAVÉS DE LOS MEDIOS ESTABLECIDOS POR LA LEGISLACIÓN APLICABLE, EN LAS FECHAS QUE SEÑALEN LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV, UN EJEMPLAR COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMISORA AL FIN DE CADA TRIMESTRE Y CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN QUE LA EMISORA DEBA DIVULGAR AL PÚBLICO TRIMESTRALMENTE CONFORME A DICHA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DEMÁS DISPOSICIONES.

(II) DIVULGAR AL PÚBLICO INVERSIONISTA, A TRAVÉS DE LOS MEDIOS ESTABLECIDOS POR LA LEGISLACIÓN APLICABLE, EN LAS FECHAS QUE SEÑALE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV, UN EJEMPLAR COMPLETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE LA EMISORA Y CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN QUE LA EMISORA DEBA DIVULGAR AL PÚBLICO ANUALMENTE CONFORME A DICHA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DEMÁS DISPOSICIONES.

(III) CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADO LA EMISORA EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV.

(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 DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. DICHA NOTIFICACIÓN DEBERÁ IR ACOMPAÑADA DE UN REPORTE DE LA EMISORA, ESTABLECIENDO LOS DETALLES DEL EVENTO A QUE SE REFIERE LA NOTIFICACIÓN Y ESTABLECIENDO LOS ACTOS QUE LA EMISORA PROPONE LLEVAR A CABO PARA REMEDIARLO.

(2) EXISTENCIA CORPORATIVA; CONTABILIDAD Y AUTORIZACIONES.

LA EMISORA SE OBLIGA A:

(I) CONSERVAR SU EXISTENCIA LEGAL Y MANTENERSE COMO NEGOCIO EN MARCHA, SALVO POR LO PERMITIDO EN LOS PÁRRAFOS (II) Y (IV) DE LA SECCIÓN "(B) OBLIGACIONES DE NO HACER" MÁS ADELANTE.

(II) MANTENER SU CONTABILIDAD DE CONFORMIDAD CON LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA APLICABLES EN MÉXICO, LAS INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS 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.

(3) DESTINO DE FONDOS.

LA EMISORA SE OBLIGA A USAR LOS RECURSOS NETOS QUE OBTENGA COMO CONSECUENCIA DE LA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES, PARA SATISFACER SUS NECESIDADES OPERATIVAS, INCLUYENDO EL FINANCIAMIENTO DE SUS OPERACIONES ACTIVAS.

(4) INSCRIPCIÓN Y LISTADO.

LA EMISORA SE OBLIGA A MANTENER LA INSCRIPCIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN EL RNV Y EN EL LISTADO DE VALORES DE LA BMV.

(5) PRELACIÓN DE PAGOS (PARI PASSU).

LA EMISORA HARÁ LO NECESARIO PARA QUE SUS OBLIGACIONES AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES CONSTITUYAN OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS DE LA EMISORA Y QUE TENGAN LA MISMA PRELACIÓN DE PAGO, EN CASO DE CONCURSO MERCANTIL, QUE SUS DEMÁS OBLIGACIONES DIRECTAS Y QUIROGRAFARIAS, SALVO POR LAS PREFERENCIAS ESTABLECIDAS POR MINISTERIO DE LEY.

(B) OBLIGACIONES DE NO HACER.

(1) GIRO DEL NEGOCIO.

LA EMISORA SE OBLIGA NO MODIFICAR EL GIRO PREPONDERANTE Y PRINCIPAL DE SUS NEGOCIOS.

(2) FUSIONES; ESCISIONES.

LA EMISORA SE OBLIGA A NO FUSIONARSE O ESCINDIRSE (O CONSOLIDARSE DE CUALQUIER OTRA FORMA CON CUALQUIER TERCERO), SALVO QUE (I) LA SOCIEDAD O ENTIDAD QUE RESULTE DE LA FUSIÓN O ESCISIÓN ASUMA LAS OBLIGACIONES DE LA EMISORA CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, (II) CON MOTIVO DE DICHA FUSIÓN O ESCISIÓN NO TUVIERE LUGAR UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE, CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN O AMBOS, SE CONVERTIRÁ EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO, Y (III) SE ENTREGUE AL REPRESENTANTE COMÚN UNA OPINIÓN LEGAL, EMITIDA POR UNA FIRMA DE ABOGADOS DE RECONOCIDO PRESTIGIO, EN EL SENTIDO QUE LA OPERACIÓN DE QUE SE TRATE NO MODIFICA LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LOS

CERTIFICADOS BURSÁTILES.

(3) GRAVÁMENES.

LA EMISORA SE OBLIGA A NO OTORGAR NINGUNA GARANTÍA SOBRE SUS ACTIVOS A EFECTO DE GARANTIZAR CUALESQUIER VALORES QUE SEAN OBJETO DE OFERTA PÚBLICA, SIN AL MISMO TIEMPO OTORGAR A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES UN DERECHO EQUIVALENTE Y PROPORCIONAL RESPECTO DE DICHA GARANTÍA U OTRA GARANTÍA EQUIVALENTE, EN EL ENTENDIDO QUE LA PRESENTE OBLIGACIÓN NO APLICARÁ RESPECTO DE GARANTÍAS QUE DEBAN OTORGARSE DE CONFORMIDAD CON LA LEGISLACIÓN APLICABLE O QUE SEAN REQUISITO PARA AUTORIZACIONES GUBERNAMENTALES.

(4) VENTAS DE ACTIVOS.

LA EMISORA SE OBLIGA A NO VENDER, ENAJENAR O DE CUALQUIER OTRA MANERA TRANSMITIR A TERCEROS, EN UNA O EN UNA SERIE DE OPERACIONES RELACIONADAS, ACTIVOS DE SU PROPIEDAD FUERA DEL CURSO ORDINARIO DE SUS NEGOCIOS, ENTENDIÉNDOSE, DE MANERA ENUNCIATIVA Y NO LIMITATIVA, QUE SON PARTE DEL CURSO ORDINARIO DE SU NEGOCIO, (I) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE SE REALICEN ENTRE AFILIADAS DE LA EMISORA, (II) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE REALICE LA EMISORA EN EL CONTEXTO DE CUALQUIER FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO (INCLUYENDO BURSATILIZACIONES PÚBLICAS O PRIVADAS), Y (III) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS REALIZADAS A FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GARANTÍA U OTROS. LAS RESTRICCIONES ESTABLECIDAS EN LA ORACIÓN ANTERIOR NO APLICARÁN RESPECTO DE (A) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE REPRESENTEN MENOS DEL 5% (CINCO POR CIENTO) DE SUS ACTIVOS TOTALES CONSOLIDADOS, (B) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE NO RESULTEN EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO O CUALQUIER OTRO EVENTO QUE, CON EL TRANSCURSO DEL TIEMPO O MEDIANTE NOTIFICACIÓN, O AMBOS, SE CONVIERTA EN UN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO, (C) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES DE ACTIVOS QUE SE LLEVEN A CABO PARA DAR CUMPLIMIENTO A COMPROMISOS CONTRACTUALES CONTRAÍDOS CON ANTERIORIDAD A LA FECHA DE LA EMISIÓN, Y (D) VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES QUE, JUNTO CON OTRAS VENTAS, ENAJENACIONES O TRANSMISIONES REALIZADAS FUERA DEL CURSO ORDINARIO DE SUS NEGOCIOS, EN UN MISMO EJERCICIO, NO TENGAN UN EFECTO ADVERSO SIGNIFICATIVO SOBRE LA SOLVENCIA DE LA EMISORA.

OBLIGACIONES DEL GARANTE

EL GARANTE DEBERÁ CUMPLIR CON TODOS LOS REQUERIMIENTOS DE PRESENTACIÓN O DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN A QUE ESTÉ OBLIGADO EL GARANTE EN TÉRMINOS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS DISPOSICIONES APLICABLES EMITIDAS POR LA CNBV.

CASOS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO

EN EL SUPUESTO DE QUE SUCEDA CUALQUIERA DE LOS SIGUIENTES EVENTOS (CADA UNO, UN "CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO"), SE PODRÁN DAR POR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EN LOS TÉRMINOS Y CONDICIONES ESTABLECIDOS MÁS ADELANTE:

FALTA DE PAGO OPORTUNO DE INTERESES Y PRINCIPAL. SI LA EMISORA DEJARE DE REALIZAR EL PAGO OPORTUNO, A SU VENCIMIENTO, DE CUALQUIER CANTIDAD DE INTERESES Y/O PRINCIPAL PAGADERA AL AMPARO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, Y DICHO PAGO NO SE REALIZARE DENTRO DE LOS 3 DÍAS HÁBILES SIGUIENTES A LA FECHA EN QUE DEBIÓ REALIZARSE.

INCUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES CONFORME AL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. SI LA EMISORA INCUMPLIERE CON CUALQUIERA DE SUS OBLIGACIONES CONTENIDAS EN EL TÍTULO QUE DOCUMENTA LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, SI DICHO INCUMPLIMIENTO NO SE SUBSANARE DENTRO DE LOS 30 DÍAS NATURALES SIGUIENTES A LA FECHA EN QUE LA EMISORA TUVIERE CONOCIMIENTO DEL MISMO O SE LE HAYA NOTIFICADO POR ESCRITO DICHO INCUMPLIMIENTO, LO QUE SEA ANTERIOR.

INSOLVENCIA. SI LA EMISORA FUERE DECLARADA EN CONCURSO MERCANTIL O QUIEBRA POR UNA AUTORIDAD JUDICIAL COMPETENTE MEDIANTE UNA RESOLUCIÓN QUE NO ADMITA RECURSO ALGUNO, O SI LA EMISORA ADMITIERE POR ESCRITO SU INCAPACIDAD PARA PAGAR SUS DEUDAS A SU VENCIMIENTO

VALIDEZ DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES. SI LA EMISORA RECHAZARE, RECLAMARE O

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA 4 / 5

INFORMACIÓN DICTAMINADA

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

IMPUGNARE, MEDIANTE UN PROCEDIMIENTO INICIADO CONFORME A LA LEGISLACIÓN APLICABLE, LA VALIDEZ O EXIGIBILIDAD DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES.

EN EL CASO DE QUE OCURRA CUALQUIERA DE LOS EVENTOS MENCIONADOS EN LOS INCISOS ANTERIORES (Y HAYAN TRANSCURRIDO LOS PLAZOS DE GRACIA APLICABLES), TODAS LAS CANTIDADES PAGADERAS POR LA EMISORA CONFORME A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES SE PODRÁN DECLARAR VENCIDAS ANTICIPADAMENTE, SIEMPRE Y CUANDO CUALQUIER TENEDOR O GRUPO DE TENEDORES QUE REPRESENTA CUANDO MENOS LA MAYORÍA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, ENTREGUE UNA NOTIFICACIÓN AL REPRESENTANTE COMÚN QUE SOLICITE DECLARAR VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, Y EL REPRESENTANTE COMÚN ENTREGUE A LA EMISORA UN AVISO POR EL QUE DECLARE VENCIDOS ANTICIPADAMENTE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, EN CUYO CASO, DESDE EL MOMENTO EN QUE EL EMISOR RECIBA EL AVISO DEL REPRESENTANTE COMÚN, SE HARÁ EXIGIBLE DE INMEDIATO LA SUMA PRINCIPAL INSOLUTA DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES, LOS INTERESES DEVENGADOS Y NO PAGADOS CON RESPECTO DE LOS MISMOS Y TODAS LAS DEMÁS CANTIDADES QUE SE ADEUDEN CONFORME A LOS MISMOS, SI HUBIERE ALGUNA.

EL REPRESENTANTE COMÚN DARÁ A CONOCER A LA BMV A TRAVÉS DEL SEDI (O CUALESQUIERA OTROS MEDIOS QUE LA BMV DETERMINE) Y A INDEVAL EN CUANTO SE TENGA CONOCIMIENTO DE ALGÚN CASO DE VENCIMIENTO ANTICIPADO Y DE CUALQUIER AVISO QUE EL REPRESENTANTE COMÚN ENTREGUE A LA EMISORA Y QUE SEA RECIBIDO POR LA EMISORA RESPECTO DEL VENCIMIENTO ANTICIPADO DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES AL AMPARO DEL PÁRRAFO INMEDIATO ANTERIOR.

ANÁLISIS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS COVENANTS:

EN LA EMISIÓN DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LA COMPAÑÍA SE HAN ESTABLECIDO OBLIGACIONES DE HACER Y NO HACER, LAS CUALES HAN SIDO CUBIERTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS DE DEUDA

PAGINA **5 / 5**

INFORMACIÓN DICTAMINADA

SIN CONSOLIDAR

Impresión Final

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS LIMITACIONES FINANCIERAS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR PRODUCTO
INGRESOS TOTALES
(MILES DE PESOS)

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

PRINCIPALES PRODUCTOS O LINEA DE PRODUCTOS	VENTAS		% DE PARTICIPACION EN EL MERCADO	PRINCIPALES	
	VOLUMEN	IMPORTE		MARCAS	CLIENTES
INGRESOS NACIONALES					
	0	3,867,789	34.90		
INGRESOS POR EXPORTACIÓN					
INGRESOS DE SUBSIDIARIAS EN EL EXTRANJERO					
TOTAL	0	3,867,789			

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN **VWLEASE**
VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

TRIMESTRE **04** AÑO **2014**

**INTEGRACIÓN DEL CAPITAL SOCIAL
PAGADO**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

Impresión Final

SERIES	VALOR NOMINAL(\$)	CUPÓN VIGENTE	NUMERO DE ACCIONES				CAPITAL SOCIAL	
			PORCIÓN FIJA	PORCIÓN VARIABLE	MEXICANOS	LIBRE SUSCRIPCIÓN	FIJO	VARIABLE
A	1.00000	0	50	522,425	0	0	50	522,425
TOTAL			50	522,425	0	0	50	522,425

TOTAL DE ACCIONES QUE REPRESENTAN EL CAPITAL SOCIAL PAGADO A LA
FECHA DE ENVIO DE LA INFORMACIÓN:

522,475

OBSERVACIONES

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **1 / 4**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

REVELACIÓN INFORMACIÓN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

VW LEASING TIENE POR POLÍTICA EL BUSCAR DISMINUIR LOS RIESGOS INHERENTES A LAS OPERACIONES QUE REALIZA Y EN VIRTUD DE LO ANTERIOR SÓLO SE ENCUENTRA AUTORIZADA POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SU CASA MATRIZ (VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG) EL USO Y CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (VWFS AG) OTORGA LA AUTORIZACIÓN A VW LEASING PARA TRABAJAR CON DETERMINADAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN MÉXICO, ASÍ COMO SOBRE LOS PRODUCTOS BANCARIOS Y FINANCIEROS QUE PUEDEN SER UTILIZADOS Y LAS OPERACIONES FINANCIERAS QUE PUEDEN SER REALIZADAS. COMO PARTE PRINCIPAL DEL PROCESO DE AUTORIZACIÓN DE VWFS AG DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS, EXISTEN COMITÉS QUE ANALIZAN LOS RIESGOS (LIQUIDEZ, MERCADO, CRÉDITO, ETC.) DE CADA UNA DE LAS COMPAÑÍAS FINANCIERAS DEL GRUPO VOLKSWAGEN A NIVEL MUNDIAL, LO QUE PERMITE CONTAR CON UN ANÁLISIS GLOBAL E INTEGRAL, ASÍ MISMO REGIONAL PARA TENER UNA MEJOR COMPRESIÓN DE LOS RIESGOS A LOS QUE SE ENFRENTA CADA COMPAÑÍA Y EL GRUPO EN SU CONJUNTO.

DENTRO DE LAS HERRAMIENTAS ESTABLECIDAS POR VWFS AG A NIVEL MUNDIAL Y UTILIZADAS POR LA EMISORA SE ENCUENTRA UN ANÁLISIS DENOMINADO "ASSET LIABILITY MANAGEMENT - ALM" (ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS) EL CUAL PERMITE EMPATAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO ESPERADOS EN EL TIEMPO, ASÍ COMO REALIZAR PRUEBAS DE STRESS ESPECÍFICAMENTE POR CAMBIOS EN LAS TASAS INTERÉS, LO ANTERIOR CON LA FINALIDAD TOMAR LAS MEDIDAS NECESARIAS PARA MITIGAR EN TIEMPO Y FORMA CUALQUIER RIESGO DE MERCADO O DE LIQUIDEZ, QUE PUDIERA PRESENTARSE. PARA LO ANTERIOR, EXISTE UN COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS, QUE DEBE AUTORIZAR LAS OPERACIONES BASÁNDOSE EN EL ANÁLISIS DE LA EFECTIVIDAD QUE TENDRÁ LA COBERTURA. POR OTRO LADO TODAS LAS OPERACIONES RELACIONADAS CON LAS CONTRATACIONES DE CRÉDITOS Y DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, ASÍ COMO EMISIONES DE DEUDA, QUE DESEÉ REALIZAR LA TESORERÍA DE LA EMISORA DEBEN SER AUTORIZADAS POR VWFS AG.

ADEMÁS DE LO ANTERIORMENTE 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 SWAP - IRS). LA FINALIDAD QUE PERSIGUEN DICHS 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 LA CASA MATRIZ.

DESCRIPCIÓN GENÉRICA SOBRE LAS TÉCNICAS DE VALUACIÓN, DISTINGUIENDO LOS INSTRUMENTOS QUE SEAN VALUADOS A COSTO A VALOR RAZONABLE EN TÉRMINOS DE LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE.

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **2 / 4**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

DE ACUERDO CON LA IAS 39 (INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN), SE RECONOCIERON INICIALMENTE AL VALOR DE LA CONTRAPRESTACIÓN PACTADA MÁS LOS COSTOS ASOCIADOS A SU ADQUISICIÓN; SUBSECUENTEMENTE AL RECONOCIMIENTO INICIAL SE HA PROCEDIDO A REALIZAR LA VALUACIÓN A VALOR RAZONABLE YA QUE AL SER INSTRUMENTOS NEGOCIADOS EN EL MERCADO OTC Y CONTAR CON CARACTERÍSTICAS A LA MEDIDA DE LA COMPAÑÍA NO SE ENCUENTRAN COLOCADOS EN EL MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS (MEXDER) Y POR LO TANTO NO SE PODRÍA ENCONTRAR UN VALOR DE MERCADO O DE REFERENCIA.

EL VALOR RAZONABLE O FAIR VALUE DE LOS CONTRATOS DE INTERCAMBIO DE FLUJOS DE EFECTIVO (SWAPS) ES PROPORCIONADO MENSUALMENTE A LA COMPAÑÍA POR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V., EMPRESA CALIFICADA DEL GRUPO VOLKSWAGEN DEDICADA ENTRE OTRAS ACTIVIDADES A LA DETERMINACIÓN DE VALUACIONES Y REALIZACIÓN DE PRUEBAS DE EFECTIVIDAD.

EL VALOR RAZONABLE ES DETERMINADO, A TRAVÉS DE UN ANÁLISIS DE REGRESIÓN QUE CONSISTE EN TRAER A VALOR PRESENTE LOS PAGOS FUTUROS DE CADA UNO DE LOS CONTRATOS DESCONTÁNDOLOS A UNA TASA CUYA CURVA ES DETERMINADA POR EL ESPECIALISTA.

PARA PROBAR LA EFECTIVIDAD RETROSPECTIVA, SE HA DECIDIDO UTILIZAR EL MÉTODO DE COMPENSACIONES MONETARIAS ACUMULADAS O DOLLAR CUMULATIVE OFFSET. BAJO ESTA METODOLOGÍA, LA EMISORA OBTENDRÁ EL VALOR RAZONABLE DEL IRS Y DEL INTEREST RATE SWAP HIPOTÉTICO, DE CONFORMIDAD CON EL MODELO DE VALUACIÓN, AL FINAL DE CADA MES.

A CONTINUACIÓN SE MUESTRA LA INTEGRACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONTRATADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

DURANTE EL PERIODO CORRESPONDIENTE DE ENERO A DICIEMBRE DE 2014 SE TUVO EL SIGUIENTE VENCIMIENTO DE SWAP.

VALOR NOMINAL	FECHA DE CONTRATACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
\$760	31/01/2012	06/03/2014
\$650	31/10/2011	03/04/2014
\$590	28/03/2012	03/04/2014
\$2,000	12/08/2013	05/09/2014
\$394	27/06/2011	03/10/2014
\$500	20/09/2014	07/11/2014

DE IGUAL FORMA, DURANTE DICHO PERIODO Y DESDE LA FECHA DE CONTRATACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO SE HA REALIZADO NINGUNA LLAMADA DE MARGEN (ENTENDIÉNDOSE POR LLAMADA DE MARGEN CUANDO EL VALOR DE UNA GARANTÍA DISMINUYE O EL MONTO DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO ENTRE LAS CONTRAPARTES AUMENTA, EL ACREEDOR LE SOLICITA AL ACREDITADO QUE CONSTITUYA GARANTÍAS ADICIONALES).

DENTRO DEL MISMO ESTUDIO VW LEASING HA RECIBIDO LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD A TRAVÉS DEL TIEMPO PARA CADA UNO DE LOS CONTRATOS DONDE SE MUESTRA QUE LA COBERTURA SE ENCUENTRA DENTRO DE LOS PARÁMETROS DE EFECTIVIDAD (80% - 125%).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 COMO RESULTADO DE LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD DE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS CONTRATADOS POR LA EMISORA SE DETERMINÓ QUE LOS SWAPS DE TASA DE INTERÉS FUERON CONSIDERADOS COMO 90.91% EFECTIVOS. CON BASE EN LO ANTERIOR TODOS LOS SWAPS QUE ACTUALMENTE MANTIENE LA COMPAÑÍA ESTÁN CLASIFICADOS COMO INSTRUMENTOS DE COBERTURA.

EN EL PRESENTE AÑO EL SWAP CONTRATADO CON FECHA 30 DE NOVIEMBRE DEL 2012 POR UN

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **3 / 4**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

MONTO DE \$800 MILLONES Y QUE REPRESENTA EL 9.09% SE CONVIRTIÓ EN INEFECTIVO TENIENDO UNA AFECTACIÓN EN EL ESTADO DE RESULTADOS POR UN MONTO DE \$18,050.00 MILLONES DE PESOS.

DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LAS FUENTES INTERNAS Y EXTERNAS DE LIQUIDEZ QUE PUDIERAN SER UTILIZADAS PARA ATENDER REQUERIMIENTOS RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS.

DADAS LAS CARACTERÍSTICAS PARTICULARES DE LOS SWAPS CONTRATADOS, LA COMPAÑÍA ESTÁ OBLIGADA A PAGAR A TASA FIJA Y COBRA A TASA VARIABLE, NO EXISTEN LÍNEAS DE CRÉDITO EXTERNAS O INTERNAS PARA ATENDER ALGÚN REQUERIMIENTO EN ESTE CASO EN ESPECÍFICO.

EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA EXPOSICIÓN A LOS PRINCIPALES RIESGOS IDENTIFICADOS Y EN LA ADMINISTRACIÓN DE LA MISMA, ASÍ COMO CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS O ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN QUE PUEDAN AFECTAR FUTUROS REPORTES.

ACTUALMENTE Y DEBIDO A LA SITUACIÓN FINANCIERA MUNDIAL Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA, SE ESTÁN EXPERIMENTANDO AUMENTOS EN LA CARTERA VENCIDA (>DE 90 DÍAS), NO OBSTANTE LO ANTERIOR Y DEBIDO A UNA CORRECTA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO, DESDE LA EVALUACIÓN PARA ACEPTAR LA SOLICITUD DE CRÉDITO Y CONTINUANDO CON UN SISTEMA DE COBRANZA BASADO EN CATEGORIZACIÓN DE MEDIDAS ADECUADAS A MAYOR O MENOR RIESGO, EL PORCENTAJE DE CARTERA VENCIDA DEL CRÉDITO AL CONSUMO SE MANTIENE EN UN NIVEL ACEPTABLE. EN CUANTO A LA SITUACIÓN GENERAL DE LA RED DE CONCESIONARIOS EL MONTO DE LA CARTERA VENCIDA ESTÁ EXPERIMENTANDO UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, LA EXISTENCIA DE GARANTÍAS (HIPOTECAS, CARTAS DE CRÉDITO Y LOS VEHÍCULOS MISMOS) MITIGA LA EXPOSICIÓN. ADEMÁS DE LAS ADECUADAS PROVISIONES, SE ESTÁN REALIZANDO MEDIDAS ENCAMINADAS A REDUCIR LOS RIESGOS COMO: INCREMENTAR EL ENGANCHE MÍNIMO Y DISMINUIR LOS PLAZOS EN LOS CRÉDITOS AL MENUDEO Y ELIMINAR LOS MONTOS NO UTILIZADOS DE LAS LÍNEAS DE CRÉDITO Y PEDIR MÁS GARANTÍAS A LOS CONCESIONARIOS VW.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 NO EXISTEN CONTINGENCIAS Y EVENTOS CONOCIDOS O ESPERADOS POR LA ADMINISTRACIÓN QUE PUEDAN TENER ALGÚN IMPACTO EN EL VALOR DEL NOCIONAL, LAS VARIABLES DE REFERENCIA, LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONTRATADOS O QUE IMPLIQUE UNA PÉRDIDA PARCIAL O TOTAL DE LA COBERTURA Y QUE REQUIERA QUE LA EMISORA ASUMA NUEVAS OBLIGACIONES, COMPROMISOS O VARIACIONES EN SU FLUJO DE EFECTIVO DE TAL FORMA QUE PUEDA VERSE AFECTADA SU LIQUIDEZ.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

COMO SE HA INFORMADO DE FORMA REGULAR LA COMPAÑÍA CONTRATA DERIVADOS SOBRE TASAS DE INTERÉS CUYA FINALIDAD ES FIJAR LA TASA QUE VW LEASING ESTÁ OBLIGADA A PAGAR A LOS TENEDORES DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EMITIDOS AL AMPARO DEL PROGRAMA AUTORIZADO POR LA CNBV YA QUE LA CARACTERÍSTICA DE DICHO PAPELES ES QUE PAGAN UNA TASA VARIABLE LO CUAL PODRÍA EN CASO DE VOLATILIDAD REPRESENTAR UN RIESGO DE LIQUIDEZ.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

RUBRO VALOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 VALOR RAZONABLE (ABSOLUTO) %

ACTIVOS \$27,593 \$47 0.17%

PASIVOS 23,715 47 0.20%

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.

CLAVE DE COTIZACIÓN: **VWLEASE**

TRIMESTRE: **04** AÑO: **2014**

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

PAGINA **4 / 4**

SIN CONSOLIDAR

INFORMACIÓN DICTAMINADA

Impresión Final

CAPITAL	3,878	47	1.21%
---------	-------	----	-------

INGRESOS \$3,868 \$47 1.22%

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

COMO SE HA MENCIONADO CON ANTERIORIDAD TODOS LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON QUE ACTUALMENTE CUENTA VW LEASING ESTÁN CLASIFICADOS COMO DE COBERTURA EN VIRTUD DE QUE LAS RESPECTIVAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD ASÍ LO HAN DEMOSTRADO AL ENCONTRARSE DENTRO DEL RANGO DE EFECTIVIDAD DEL 80% AL 125% DEFINIDO EN LA NORMATIVIDAD CONTABLE, A EXCEPCIÓN DEL INSTRUMENTO MENCIONADO ANTERIORMENTE. ASÍ MISMO CONSIDERAMOS QUE EL ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD Y LAS PRUEBAS DE EFECTIVIDAD CUMPLEN ADECUADAMENTE CON LA NORMATIVIDAD CONTABLE APLICABLE Y VIGENTE.

AUNADO A LO ANTERIOR Y A LA RELATIVA POCA IMPORTANCIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONTRATADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, CON RELACIÓN A LOS DIFERENTES RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EN PARTICULAR EL ACTIVO EN EL BALANCE Y LOS INGRESOS EN EL ESTADO DE RESULTADOS NO CONSIDERAMOS NECESARIO REALIZAR ALGÚN ANÁLISIS ADICIONAL.

DE IGUAL FORMA LA EMISORA RATIFICA QUE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y A LA FECHA DE EMISIÓN DE ESTE REPORTE HA CUMPLIDO CON TODAS LAS OBLIGACIONES A LAS QUE ESTA SUJETA COMO RESULTADO DE LA CONTRATACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA.
